

Addcentive ApS

CVR 31 16 17 11

Årsrapport for året 2014
Annual Report for the year 2014

8. Regnskabsår
8th financial year

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
The Annual Report has been presented and approved at the Company's ordinary general meeting

Skævinge, 30. april 2015
Skævinge, 30 April 2015

Dirigent
Chairman



Maria Wethje Hoelgaard Knap

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse**Contents**

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	2
Ledelsens regnskabspåtegning <i>Statement by the Executive Board</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditors' reports</i>	4
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting principles applied</i>	13
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014 - Moderselskab <i>Income statement 1 January - 31 December 2014 - Parent Company</i>	23
Forslag til resultatdisponering - Moderselskab <i>Proposed distribution of profit/(loss) - Parent Company</i>	24
Balance pr. 31. december 2014 - Moderselskab <i>Balance as at 31 December 2014 - Parent Company</i>	25
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014 - Koncern <i>Income statement 1 January - 31 December 2014 - Group</i>	27
Balance pr. 31. december 2014 - Koncern <i>Balance as at 31 December 2014 - Group</i>	28
Pengestrømsopgørelse - Koncern <i>Cash flow statement - Group</i>	32
Noter til årsrapporten - Moderselskab <i>Notes to the annual report - Parent Company</i>	33
Noter til årsrapporten - Koncern <i>Notes to the annual report - Group</i>	39

Selskabsoplysninger

Company information

Domicil
Address

Hasejevej 6
DK-2320 Skævinge

Direktion
Executive Board

Maria Wethje Hoelgaard Knap

Revision
Auditor

Ernst & Young P/S
Osvold Helmuths Vej 4
Postboks 250
DK-2000 Frederiksberg

Bestemmende indflydelse
Ownership control

Selskabet er ejet af:
The Company is owned by:
Jesper Holm Nielsen
20 Cruden Street
London N1 8NH
United Kingdom

Datterselskaber
Subsidiaries

CorpNordic Holding A/S
CN Capital ApS

Regnskabsår
Financial year

1. januar - 31. december
1 January - 31 December

Ledelsens regnskabspåtegning ***Statement by the Executive Board***

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Addcentive ApS.

The Executive Board has today discussed and approved the Annual Report of Addcentive ApS for the financial year 1 January - 31 December 2014.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

In our opinion the Group financial statement and the Company financial statement gives a true and fair view of the Group's and the Company's assets and liabilities, financial position at 31 December 2014 and of the Group's and the Company's results of operations and of the Group's cash flow for the financial year 1 January - 31 December 2014.

Det er vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

In our opinion, the managements review gives a true and fair statement of the conditions mentioned in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report is approved by the Annual General Meeting of shareholders.

Skævinge, 30. april 2015

Skævinge, 30 April 2015

Direktion

Executive Board



Maria Wethje Hoelgaard Knap

Den uafhængige revisors erklæringer ***Independent auditors' reports***

Til anpartshaveren i Addcentive ApS

To the shareholder of Addcentive ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Report on consolidated financial statements and parent financial statements

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Addcentive ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the consolidated financial statements and the parent financial statements of Addcentive ApS for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes for the group as well as the company and a cash flow statement for the group. The consolidated financial statements and the parent company financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Management's responsibility for the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Further, management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's Responsibility

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' reports

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by management as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31 December 2014 and of the results of the group's and the company's operations and the group's cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

In accordance with the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

København, den 30. april 2015

Copenhagen, 30 April 2015

Ernst & Young P/S



Mogens Andreasen
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant

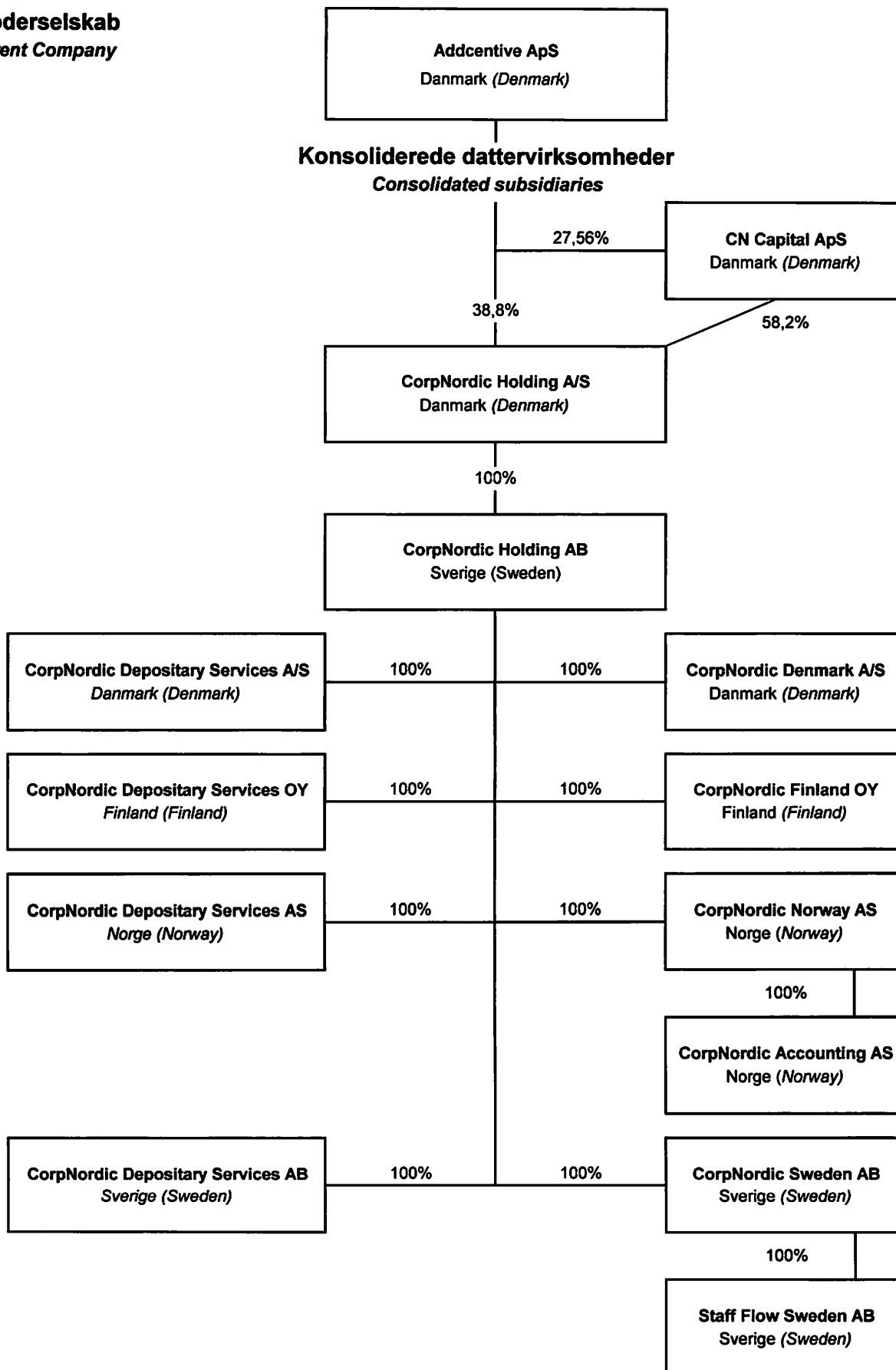


Morten Bjerregaard
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant

Koncernoversigt
Group chart

Moderselskab
Parent Company

Konsoliderede dattervirksomheder
Consolidated subsidiaries



Ledelsesberetning

Management's review

Aktiviteter

Principal activities

Koncernens hovedaktivitet er at drive virksomhed inden for specialiseret administration i Norden.

The principal activity of the Group is to do business within advanced administration in the Nordic region.

Modervirksomhedens hovedaktivitet er at drive finansiel virksomhed, herunder erhvervelse og besiddelse af kapitalandele som holdingselskab i danske og udenlandske selskaber, samt anden tilknyttet virksomhed efter direktionens beslutning.

The principal activity of the Parent Company is financial activities, including as a holding company to acquire and possess shares in Danish and foreign companies and to perform other related activities as to the decisions by the management.

Modervirksomheden besidder ejerandele i CorpNordic Holding A/S og CN Capital ApS. Forretningsmodellen er gennem direkte og/eller strategisk involvering at sikre disse selskabers drift og udvikling.

The Parent Company hold shares in CorpNordic Holding A/S and CN Capital ApS. The business model is to protect the profitability and development of these companies via direct and/or strategic involvement.

Usædvanlige forhold

Unusual circumstances

Selskabets og koncernens aktiviteter har i årets løb ikke været påvirket af usædvanlige forhold.

No unusual circumstances have affected the Parent Company's and the Group's activities during the year.

Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty relating to recognition and measurement

Koncernen er involveret i retssager, hvor udfaldet endnu ikke er afklaret. Ledelsen har efter en konservativ vurdering og efter bedste skøn foretaget indregning efter det mest sandsynlige udfald, men da sagerne endnu ikke er afklaret og først forventes afklaret i 2016 eller senere er indregningen behæftet med betydelig usikkerhed i størrelsesordenen op til tEUR 800.

The Group is involved in legal proceedings where the outcome is not yet clear. Management is following a conservative estimate and best estimate is recognized as the most likely outcome. As the cases have not been resolved and are not expected to be settled until 2016 or later the recognition is subject to considerable uncertainty in the range of up to EUR 800 thousand.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial position

Modervirksomhed

Parent Company

Modervirksomhedens økonomiske stilling og resultat af virksomhedens drift i det forløbne år fremgår af efterfølgende resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 samt balance pr. 31. december 2014.

The Parent Company's financial position and the result of the year will be shown in the following income statement of the financial year 1 January - 31 December 2014 and the balance sheet as per 31 December 2014.

Periodens resultat udviser et overskud på DKK 1.389.423. Ledelsen anser resultatet for at være som forventet.

The result for the period shows a profit of DKK 1.389.423. The Management considers the result to be as expected.

Koncern**Group**

Koncernens økonomiske stilling og resultat af virksomhedens drift i det forløbne år fremgår af efterfølgende resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 samt balance pr. 31. december 2014.

The Group's financial position and the result of the year will be shown in the following income statement of the financial year 1 January - 31 December 2014 and the balance sheet as per 31 December 2014.

Koncernens resultat udviser et overskud på DKK 3.689.439. Ledelsen anser resultatet for værende som forventet.

The Group's result shows a profit of DKK 3.689.439. The Management considers the result to be as expected.

Et enkelt koncernselskab har negativ egenkapital ved regnskabsårets afslutning. Det var planlagt at opløse koncernselskabet i 2014, men dette blev ikke gennemført af tidmæssige årsager. Koncernselskabet forventes at blive opløst i 2015. Det vurderes, at koncernselskabet kan opløses med negativ egenkapital, idet koncernselskabets aktionærer i forbindelse med opløsningen vil indtræde i alle aktiver og forpligtelser, som koncernselskabet har på tidspunktet for opløsning. I det omfang opløsning ikke finder sted i 2015, vil koncernen tilføre koncernselskabet midler til at genetablere kapitalen. Koncernens kapitalberedskab vurderes til rigeligt at kunne dække dette.

Equity of one group company was negative at the end of the financial year. Dissolution of the group company was scheduled for 2014, but was not carried out for timing reasons. The group company is expected dissolved in 2015. It is estimated that the group company can be dissolved with negative equity as, in connection with the dissolution, the shareholders of the group company will take over all of the group company's assets and liabilities at the time of the dissolution. To the extent that the dissolution does not take place in 2015, the Group will provide the group company with funds to restore the capital. It is the assessment that the Group's capital resources are sufficient in this respect.

Den overordnede præstation i koncernen for året 2014 har været tilfredsstillende og som forventet, når markedets tilstand tages i betragtning. Koncernens drift påvirkes kraftigt af de økonomiske konjunkturer, hvorfor fokus indtil videre vil være på at bevare de eksisterende aktiviteter.

The overall performance of the Group for 2014 is satisfactory and as expected considering the market conditions. The Group's profitability depends strongly on the general economical cycle, wherefore focus until further will be on preservation of the existing activities.

Begivenheder efter regnskabsafslutningsdagen**Subsequent events**

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsafslutningsdatoen, som vurderes at have indflydelse på bedømmelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet.

No significant events have occurred after the balance sheet date, which could have influence on the evaluation of the consolidated financial statements and the financial statements.

Fremtiden**Future prospects**

Koncernen forventer at styrke sin markedsposition som ledende leverandør inden for specialiseret administration i Norden ved at øge eksisterende markedsandele og udvikle nye services og projekter. Forventningerne til 2015 er, at alle kontorer vil vokse i takt med eller hurtigere end deres respektive markeder, og at resultatet af aktiviteterne vil blive som i 2014 eller bedre.

The Group expects to strengthen its position as a leading advanced administration provider in the Nordic region growing in existing business areas and developing new services and projects. The expectations for 2015 are that all offices will grow in line with or faster than their respective markets, and that the result of the activities will be as in 2014 or better.

Risikoforhold*Risk factors***Generelle risici***General risks***Finansielle risici***Financial risks*

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage spekulation i finansielle risici.

Due to the nature of its operations, investments and financing, the Group is exposed to changes in exchange rates and in the level of interest rates. It is group policy not to speculate in financial risks.

Valutarisici*Currency risks*

Koncernens præsenteringsvaluta er DKK og en stor del af faktureringen sker i EUR. Koncernens omkostninger afholdes primært i DKK, SEK og NOK, hvorfor koncernen er udsat for ændringer i valutakursen på disse valutaer. Koncernen anvender ikke valutakurssikring. Koncernen er ikke underlagt øvrige valutariske risici.

The presentation currency of the Group is DKK and a large part of the invoicing is issued in EUR. The Group's costs are primarily incurred in DKK, SEK and NOK, and the Group is consequently exposed to changes in the exchange rates of these currencies. The Group does not use foreign currency hedging. The Group is not subject to other currency risks.

Miljømæssige risici*Environmental risks*

Koncernen er miljøbevidst men har ingen væsentlige forhold, der påvirker miljøet.

The Group is environmentally conscious but has no material relationship that affects the environment.

Forskning og udvikling*Research and Development*

Koncernen har ingen aktiviteter inden for forskning og udvikling.

The Group has no activities in research and development.

Videnressourcer*Knowledge resources*

På tidspunktet for regnskabsafslæggelsen havde koncernen i alt 74 medarbejdere. De fleste medarbejdere har en videregående uddannelse indenfor regnskab, jura eller økonomi og betydelig praktisk erfaring.

At the financial year-end the Group had a total of 74 employees. The majority of the employees is highly educated within accounting, law or economics and has substantial practical experience within their fields of work.

Ledelsesberetning

Management's review

Addcentive ApS har aflagt koncernregnskab fra regnskabsåret 2012 og frem, hvorfor der kun vises 3 års hoved- og nøgletal.

Addcentive ApS has prepared consolidated financial statements since the financial year 2012 why only 3 years of financial highlights are shown.

Hoved og nøgletal (Koncern) <i>Financial highlights (Group)</i>	<u>2014</u> DKK'000	<u>2013</u> DKK'000	<u>2012</u> DKK'000
Nettoomsætning <i>Net revenues</i>	80.824	72.193	61.351
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	64.393	55.179	47.605
Resultat før finansielle poster (EBIT) <i>Profit before financial items (EBIT)</i>	10.196	3.920	2.208
Finansielle poster <i>Net financial items</i>	(607)	(970)	(997)
Årets resultat <i>Net profit for the year</i>	3.689	1.080	(673)
Egenkapital, ultimo <i>Equity at year-end</i>	8.513	4.883	3.813
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	39.794	32.539	31.697
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in tangible fixed assets</i>	686	321	225
Nøgletal <i>Ratios</i>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	80	76	78
Overskudsgrad (EBIT-margin) <i>EBIT margin</i>	13	5	4
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	28	13	7
Likviditetsgrad <i>Current ratio</i>	114	93	80
Soliditetsgrad <i>Equity ratio</i>	21	15	12
Egenkapitalens forrentning <i>Return on equity</i>	55	25	(16)

Ledelsesberetning *Management's review*

Definitioner på nøgletal

Definition of financial ratios

Bruttomargin: Bruttofortjeneste / Nettoomsætningen * 100

*Gross margin: Gross profit/(loss) / Net revenues * 100*

Overskudsgrad (EBIT-margin): Resultat før finansielle poster (EBIT) / Nettoomsætningen * 100

*EBIT margin: Profit/(loss) before financials items (EBIT) / Net revenues * 100*

Afkastningsgrad: Resultat før finansielle poster / Gennemsnitlige samlede aktiver * 100

*Return on assets: Profit/(loss) before financials items/ Average, total assets * 100*

Likviditetsgrad: Omsætningsaktiver / Kortfristet gæld * 100

*Current ratio: Current assets / Short-term liabilities * 100*

Soliditetsgrad: Egenkapital / Samlede aktiver * 100

*Equity ratio: Equity / Total assets * 100*

Egenkapitalens forrentning: Årets resultat / Årets gennemsnitlige egenkapital * 100

Return on equity: Net profit/(loss) for the year / Average equity in the year 100*

Anvendt regnskabspraksis

Accounting principles applied

Årsrapporten for Addcentive ApS er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C virksomheder.

The annual report for Addcentive ApS has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for middle sized Class C companies.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

The accounting policies are consistent with those of last year.

Rapporteringsvaluta

Reporting currency

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt i DKK.

The consolidated financial statements and the Parent financial statements are presented in DKK.

Koncernregnskab

Consolidated financial statements

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Addcentive ApS og dattervirksomheder, hvori Addcentive ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

The consolidated financial statements comprise the parent company, Addcentive ApS, and subsidiaries in which Addcentive ApS directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or which it, in some other way, controls. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the voting rights and over which it exercises significant influence, but which it does not control, are considered associates, see the group chart.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends, and realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets or liabilities at the acquisition date.

Minoritetsinteresser

Minority interests

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

In the consolidated financial statements, the items of subsidiaries are recognised in full. The minority interests' proportionate shares of the subsidiaries' results and equity are adjusted annually and recognised separately in the income statement and balance sheet.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting principles applied

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised costs are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, write downs and provisions.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognized in the balance sheet when it is likely that the future financial benefits will accrue on the company and when the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognized in the balance sheet when it is likely that the future financial benefits will be deducted from the company and when the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

The first recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities will be measured individually in respect of each accounting item as described below.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Certain financial assets and liabilities are measured at cost, thus recognizing a constant effective interest over the term. Amortized cost is computed as original cost less deductions, if any, as well as additions/deductions of the accumulated amortization of the difference between cost and nominal value.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

When recognizing and measuring, gains, losses and risk in connection with the presentation of the annual report are considered and which confirm or invalidate events, which existed at balance sheet date.

Omregning af beløb i fremmed valuta**Foreign currency translation**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Foreign subsidiaries and associates are considered separate entities. The income statements are translated at the average exchange rates for the month, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of foreign subsidiaries at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of the income statements from average exchange rates to the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Foreign exchange adjustments of intra-group balances with independent foreign subsidiaries which are considered part of the investment in the subsidiary are recognised directly in equity. Foreign exchange gains and losses on loans and derivative financial instruments designated as hedges of foreign subsidiaries are also recognised directly in equity.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

On recognition of foreign subsidiaries which are integral entities, monetary items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Non-monetary items are translated at the exchange rates at the acquisition date or at the date of any subsequent revaluation or impairment of the asset. Income statement items are translated at the exchange rates at the transaction date, although items derived from non-monetary items are translated at the historical exchange rates applying to the non-monetary items.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting principles applied

Resultatopgørelse

Income statement

Nettoomsætning

Net revenues

Salg af ydelser indregnes som omsætning i takt med at leveringen af ydelser finder sted.

Income from the supply of services is recognized as revenue with reference to the stage of completion.

Andre eksterne omkostninger

Other external expenses

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, marketing, administration, lokaler, tab på debitorer etc.

Other external expenses comprise expenses for distribution, sale, marketing, administration, premises, bad debts, etc.

Bruttofortjeneste

Gross profit / (loss)

Posterne nettoomsætning til og med andre eksterne omkostninger er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én post benævnt bruttofortjeneste i moderselskabet.

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items from 'Revenue' to and including 'Other external expenses' are consolidated into one item stated as Gross profit / (loss) in the parent company.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Profits/losses from investments in subsidiaries and associates

I modervirksomheden indtægtsføres udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udloddet udbytte overstiger datterselskabets akkumulerede indtjening efter overdragelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som nedskrivning på kapitalandelens

Dividend from subsidiaries is recognised in the Parent Company in the financial year when the dividend is declared. If the dividend declared exceeds the retained earnings from the subsidiaries during the period of ownership, the difference is treated as a write-down of investment in subsidiaries.

Finansielle poster

Financial items

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses comprise interest income and expense, gains and losses on securities, payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

Moderselskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Addcentive ApS danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

The parent company is covered by the Danish rules on compulsory joint taxation of the Addcentive ApS Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries form part of the joint taxation from the date on which they are included in the consolidation of the consolidated financial statements and up to the date on which they exit the consolidation.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting principles applied

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

The parent company is the administrative company for the joint taxation and consequently settles all corporation tax payments with the tax authorities.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

The current Danish corporation tax is allocated by settlement of joint taxation contribution between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income. In this relation, companies with tax loss carryforwards receive joint taxation contribution from companies that have used these losses to reduce their own taxable profits.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Tax for the year comprises current tax, joint taxation contributions for the year and changes in deferred tax for the year – due to changes in the tax rate. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

Balance

Balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Goodwill

goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Goodwill is amortised over its estimated useful life determined on the basis of Management's experience of the specific business areas. Goodwill is amortised on a straight-line basis over a maximum amortisation period of 20 years, longest for strategically acquired enterprises with strong market positions and long-term earnings profiles.

Licenser og IT software

Licences and IT software

Licenser og software afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Licenser og software afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 3 år.

Licences and IT software are amortised over its estimated useful life determined on the basis of Management's experience of the specific item. Licences and IT software is amortised on a straight-line basis over a maximum amortisation period of 3 years.

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Where individual components of an item of other fixtures and fittings, tools and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items, which are depreciated separately.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets. The expected useful lives are as follows:

EDB hardware	3 år
<i>Computer hardware</i>	<i>3 years</i>
Kontormaskiner & inventar	3-5 år
<i>Office machines & furniture</i>	<i>3-5 years</i>

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen.

Depreciation is recognised in the income statement.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating costs, respectively.

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandele dattervirksomheder

Investment in subsidiaries

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i modervirksomheden til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen reduceres med udloddet udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

In the Parent Company investments in subsidiaries are measured at cost. If the cost exceeds the recoverable amount, write-down is provided to the lower value. The investment is reduced with declared dividend that exceeds retained earnings during the period of ownership.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting principles applied

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Impairment of non-current assets

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

The carrying amount of investments in subsidiaries is subject to an annual test for indications of impairment.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Impairment tests are conducted of individual assets or groups of assets when there is an indication that they may be impaired. Write-down is made to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

Tilgodehavender

Receivables

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables are measured at amortised cost.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Write-down is made for bad debt losses where there is an objective indication that a receivable or a receivable portfolio has been impaired. If there is an objective indication that an individual receivable has been impaired, a write-down is made based on an individual assessment.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Receivables with no objective indication of individual impairment are assessed for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' registered offices and credit rating in accordance with the Company's and the Group's credit risk management policy. The objective indicators used in relation to portfolios are determined based on historical loss experience.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrenten anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Egenkapital***Equity*****Udbytte*****Dividend***

Foreslået udbytte indregnes i moderselskabet som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarerings-tidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

In the Parent Company proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

Selskabsskat og udskudt skat***Corporation tax and deferred tax***

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Joint taxation contribution payable and receivable is recognised in the balance sheet as "Receivable corporation tax" or "Payable corporation tax".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skat-temæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where different tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity and jurisdiction.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Adjustment is made to deferred tax resulting from elimination of unrealised intra-group profits and losses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting principles applied

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Liabilities are measured at amortized cost equal to nominal value.

Pengestrømsopgørelsen

Cash Flow statement

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

The cash flow statement shows the Group's cash flows from operating, investing and financing activities for the year, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

The cash flow effect of acquisitions and disposals of enterprises is shown separately in cash flows from investing activities. Cash flows from acquisitions of enterprises are recognised in the cash flow statement from the date of acquisition. Cash flows from disposals of enterprises are recognised up until the date of disposal.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Cash flows from operations

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Cash flows from operating activities are calculated as the Group's share of the profit/loss adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Cash flows from investment activities

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of enterprises and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Cash flow from financial activities

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Group's share capital and related costs as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Likvider

Cash and cash equivalents

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities with a term of three months or less which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014 - Moderselskab
Income statement 1 January - 31 December 2014 - Parent Company

	<u>Note</u>	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
Bruttoresultat		(248.352)	(280.185)
<i>Gross loss</i>			
Personaleomkostninger	1	(2.104.894)	(1.491.594)
<i>Employee expenses</i>			
Opskrivninger på tilgodehavender		270.000	0
<i>Write up on receivables</i>			
Resultat før finansielle poster		(2.083.246)	(1.771.779)
<i>Loss before financial items</i>			
Gevinst ved salg af associeret virksomhed		346.643	0
<i>Gain re sale of associated company</i>			
Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder		2.604.019	2.685.168
<i>Income from investments in subsidiaries</i>			
Finansielle indtægter	2	24.016	11.760
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger	3	(11.220)	(79.266)
<i>Financial expenses</i>			
Resultat før skat		880.212	845.883
<i>Profit before tax</i>			
Skat af årets resultat	4	509.211	456.111
<i>Tax on net profit for the year</i>			
Årets resultat		1.389.423	1.301.994
<i>Net profit for the year</i>			

Forslag til resultatdisponering - Moderselskab
Proposed distribution of profit/(loss) - Parent Company

	<u>Note</u>	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
Årets resultat <i>Net profit for the year</i>		1.389.423	1.301.994
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/(loss)</i>			
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		1.389.423	1.301.994
		1.389.423	1.301.994

Balance pr. 31. december 2014 - Moderselskab
Balance as at 31 December 2014 - Parent Company

AKTIVER
ASSETS

	<u>Note</u>	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder <i>Investments in affiliates and associates</i>	5	1.837.659	1.893.423
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total financial fixed assets</i>		<u>1.837.659</u>	<u>1.893.423</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Total fixed assets</i>		<u>1.837.659</u>	<u>1.893.423</u>
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	6	0	252.788
Tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder <i>Receivables from affiliates and associates</i>		600.000	0
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>		770.380	608.398
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		89.232	52.179
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepaid expenses</i>	7	123.217	37.716
Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>		<u>1.582.829</u>	<u>951.081</u>
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		2.446.107	1.589.845
Likvide beholdninger i alt <i>Total cash and cash equivalents</i>		<u>2.446.107</u>	<u>1.589.845</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		<u>4.028.936</u>	<u>2.540.926</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u>5.866.595</u>	<u>4.434.349</u>

Balance pr. 31. december 2014 - Moderselskab**Balance as at 31 December 2014 - Parent Company****PASSIVER**
EQUITY AND LIABILITIES

	<u>Note</u>	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		125.000	125.000
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		5.414.335	4.024.912
Egenkapital i alt <i>Total shareholders equity</i>	8	5.539.335	4.149.912
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Accounts payable</i>		23.851	11.618
Gæld til kapitalejer <i>Payables to shareholder</i>		92.429	37.674
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		210.980	235.145
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total short-term liabilities</i>		327.260	284.437
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		5.866.595	4.434.349
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	9		

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014 - Koncern**Income statement 1 January - 31 December 2014 - Group**

	<u>Note</u>	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
Nettoomsætning <i>Net revenues</i>		80.824.302	72.193.266
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(16.431.603)	(17.014.189)
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		64.392.699	55.179.077
Personaleomkostninger <i>Employee expenses</i>	11	(53.632.064)	(50.587.490)
Afskrivninger <i>Depreciations and amortizations</i>		(564.931)	(671.218)
Resultat før finansielle poster <i>Profit before financial items</i>		10.195.704	3.920.369
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	12	850.581	1.684.324
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	13	(1.457.685)	(2.654.721)
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		9.588.600	2.949.972
Skat af årets resultat <i>Tax on net profit for the year</i>	14	(2.213.727)	(597.604)
Resultat efter skat <i>Net profit for the year after tax</i>		7.374.873	2.352.368
Minoritetsinteressers resultatandel <i>Minority interests share of result</i>		(3.685.434)	(1.272.821)
Årets resultat <i>Net profit for the year</i>		3.689.439	1.079.547

Balance pr. 31. december 2014 - Koncern
Balance as at 31 December 2014 - Group

AKTIVER**ASSETS**

	<u>Note</u>	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>	15	52.105	233.877
Licenser og software <i>Licenses and software</i>	16	44.661	52.167
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Total intangible fixed assets</i>		96.766	286.044
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	17	1.138.871	1.080.841
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Total tangible fixed assets</i>		1.138.871	1.080.841
Deposita <i>Deposits</i>		1.957.667	2.461.899
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total financial fixed assets</i>		1.957.667	2.461.899
Anlægsaktiver i alt <i>Total fixed assets</i>		3.193.304	3.828.784
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Accounts receivable</i>		22.181.928	18.068.847
Igangværende arbejder <i>Accrued income</i>		126.541	1.521.901
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>		0	555.429
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.945.017	1.513.501
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepaid expenses</i>	18	2.495.433	2.640.018
Tilgodehavender i alt <i>Total current receivables</i>		28.748.919	24.299.696

Balance pr. 31. december 2014 - Koncern

29

Balance as at 31 December 2014 - Group**AKTIVER (fortsat)****ASSETS (continued)**

	<u>Note</u>	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		7.851.739	4.410.487
Likvide beholdninger i alt <i>Total cash and cash equivalents</i>		<u>7.851.739</u>	<u>4.410.487</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		<u>36.600.658</u>	<u>28.710.183</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u>39.793.962</u>	<u>32.538.967</u>

Balance pr. 31. december 2014 - Koncern
Balance as at 31 December 2014 - Group

30

PASSIVER**EQUITY AND LIABILITIES**

	<u>Note</u>	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		125.000	125.000
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		8.387.867	4.757.687
Egenkapital i alt <i>Total shareholders equity</i>	19	<u>8.512.867</u>	<u>4.882.687</u>
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	20	<u>(5.950.755)</u>	<u>(10.160.311)</u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	21	796.465	172.449
Øvrige hensættelser <i>Other provisions</i>		2.456.388	2.461.899
Hensatte forpligtelser i alt <i>Total provisions</i>		<u>3.252.853</u>	<u>2.634.348</u>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan capital</i>	22	1.800.003	4.429.680
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total long-term liabilities</i>		<u>1.800.003</u>	<u>4.429.680</u>

Balance pr. 31. december 2014 - Koncern
Balance as at 31 December 2014 - Group

31

PASSIVER (fortsat)**EQUITY AND LIABILITIES (continued)**

	<u>Note</u>	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debt</i>		9.386.380	10.780.134
Modtagne forudbetalinger <i>Prepayments from clients</i>		4.994.656	3.685.388
Skyldig selskabsskat <i>Payable corporation tax</i>		116.153	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Accounts payable</i>		6.912.694	3.525.680
Gæld til kapitalejer <i>Payables to shareholder</i>		92.429	37.674
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		10.676.682	12.723.687
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total short-term liabilities</i>		32.178.994	30.752.563
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		39.793.962	32.538.967
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty relating to recognition and measurement</i>	10		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	23		

Pengestrømsopgørelse - Koncern**Cash flow statement - Group**

	Note	2014	2013
		DKK	DKK
Årets resultat <i>Net profit for the year</i>		3.689.439	1.079.547
Reguleringer <i>Adjustments</i>	24	7.540.576	3.498.179
Ændring i arbejdskapital <i>Change in working capital</i>	25	(2.306.131)	2.044.976
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operations before financial items</i>		8.923.884	6.622.702
Renteindbetalinger mv. <i>Interest income etc.</i>		850.581	1.684.324
Renteudbetalinger mv. <i>Interest expenses etc.</i>		(1.457.685)	(2.654.721)
Betalt selskabsskat <i>Paid corporate tax</i>		(918.129)	(1.095.863)
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operations</i>		7.398.651	4.556.442
Køb af IT software <i>Purchase of IT software</i>		(22.364)	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of fixed assets</i>		(685.836)	(328.151)
Deposita <i>Deposits</i>		504.232	154.515
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investment activities</i>		(203.968)	(173.636)
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		270.000	0
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debt</i>		(1.393.754)	(2.645.878)
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to affiliated companies</i>		(2.629.677)	(15)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cashs flow from financial acitivities</i>		(3.753.431)	(2.645.893)
Ændring i likvider <i>Change in cash and bank</i>		3.441.252	1.736.913
Likvider 1. januar 2014 <i>Cash and cash equivalents 1 January 2014</i>		4.410.487	2.673.574
Likvider 31. december 2014 <i>Cash and cash equivalents 31 December 2014</i>		7.851.739	4.410.487

Noter til årsrapporten - Moderselskab
Notes to the annual report - Parent Company

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	DKK	DKK
1 Personalemkostninger		
<i>Employee expenses</i>		
Gager og lønninger	1.583.541	1.201.089
<i>Salaries and wages</i>		
Andre personaleomkostninger	521.353	290.505
<i>Other staff costs</i>		
	<u>2.104.894</u>	<u>1.491.594</u>
Gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede	<u>1</u>	<u>1</u>
<i>Average number of full-time employees</i>		
Med henvisning til årsregnskabslovens §98B, stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
<i>With regard to the Danish Financial Statements Act § 98B paragraph. 3 is the remuneration of the Executive Board not provided.</i>		
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	3.750	0
<i>Interest income from affiliates</i>		
Rentetillæg selskabsskat	8.005	5.846
<i>Interest on corporate tax</i>		
Valutakursgevinst	12.261	5.914
<i>Exchange rate gain</i>		
	<u>24.016</u>	<u>11.760</u>
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	66.246
<i>Interest expenses to affiliates</i>		
Renteomkostninger øvrige	0	2.383
<i>Interest expenses other</i>		
Valutakurstab	11.220	10.637
<i>Exchange rate loss</i>		
	<u>11.220</u>	<u>79.266</u>

Noter til årsrapporten - Moderselskab
Notes to the annual report - Parent Company

	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on net profit for the year</i>		
Skat af årets resultat	(761.999)	(605.600)
<i>Tax for the year</i>		
Regulering udskudt skat	252.788	149.489
<i>Adjustment deferred tax</i>		
	<u>(509.211)</u>	<u>(456.111)</u>
5 Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		
<i>Investments in affiliates and associates</i>		
Kostpris primo	1.893.423	8.768.622
<i>Cost beginning of the year</i>		
Årets afgang	(55.764)	(6.875.199)
<i>Disposals during the year</i>		
	<u>1.837.659</u>	<u>1.893.423</u>
Kostpris ultimo		
<i>Cost end of the year</i>		
Regulering primo	0	(1.620.387)
<i>Adjustment beginning of the year</i>		
Øvrige reguleringer i årets løb	0	1.620.387
<i>Other adjustments during the year</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>
Regulering ultimo		
<i>Adjustment end of the year</i>		
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		
<i>Investments in affiliates and associates total</i>	<u>1.837.659</u>	<u>1.893.423</u>

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder omfatter:

Investments in affiliates and associates represent:

Navn og hjemsted	Ejerandel	Valuta	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name and place of registered address</i>	<i>Ownership</i>	<i>Currency</i>	<i>Equity</i>	<i>Net result for the year</i>
CorpNordic Holding A/S	38,80%	EUR	2.524.000	1.271.000
CN Capital ApS	27,56%	EUR	(58.093)	413.902

Noter til årsrapporten - Moderselskab

Notes to the annual report - Parent Company

5 Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder (fortsat)

Investments in affiliates and associates (continued)

Navn og hjemsted <i>Name and place of registered address</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>	Øvrig information <i>Additional information</i>
CN Capital ApS, København <i>CN Capital ApS, Copenhagen</i>	27,56%	Selskabet er via aktionæroverenskomsten tillagt bestemmende indflydelse, idet selskabets A-aktier besidder over halvdelen af stemmerne i CN Capital ApS. <i>The company is granted controlling influence via the shareholders agreement, as the class A shares in CN Capital ApS represent more than half of the votes.</i>
CorpNordic Holding A/S, København <i>CorpNordic Holding A/S, Copenhagen</i>	38,80%	Selskabet ejer indirekte 16,04% af aktierne via sin kapitalandel i CN Capital ApS. Selskabets samlede andel af kapital og stemmer i CorpNordic Holding A/S udgør 54,84%. <i>The company owns 16,04% of the shares indirectly via its shareholding in CN Capital ApS. Hence the total shareholding and share of the votes in CorpNordic Holding A/S is 54,84%.</i>

Selskabet ejer indirekte 54,84% af aktierne i følgende selskaber via sin kapitalandel i CorpNordic Holding A/S:

The company indirectly owns 54,84% of the shares in the following companies via its shareholding in CorpNordic Holding A/S:

CorpNordic Denmark A/S, København <i>CorpNordic Denmark A/S, Copenhagen</i>	CorpNordic Depositary Services A/S, København <i>CorpNordic Depositary Services A/S, Copenhagen</i>
CorpNordic Finland OY, Helsinki <i>CorpNordic Finland OY, Helsinki</i>	CorpNordic Depositary Services OY, Helsinki <i>CorpNordic Depositary Services OY, Helsinki</i>
CorpNordic Norway AS, Oslo <i>CorpNordic Norway AS, Oslo</i>	CorpNordic Depositary Services AS, Oslo <i>CorpNordic Depositary Services AS, Oslo</i>
CorpNordic Accounting AS, Oslo <i>CorpNordic Accounting AS, Oslo</i>	CorpNordic Depositary Services AB, Stockholm <i>CorpNordic Depositary Services AB, Stockholm</i>
CorpNordic Sweden AB, Stockholm <i>CorpNordic Sweden AB, Stockholm</i>	CorpNordic Holding AB, Stockholm <i>CorpNordic Holding AB, Stockholm</i>
Staff Flow Sweden AB, Stockholm <i>Staff Flow Sweden AB, Stockholm</i>	

Noter til årsrapporten - Moderselskab
Notes to the annual report - Parent Company

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	DKK	DKK
6 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv primo	252.788	402.277
<i>Deferred tax asset beginning of the year</i>		
Årets regulering	(252.788)	(149.489)
<i>Adjustment during the year</i>		
	<u>0</u>	<u>252.788</u>
Udskudt skatteaktiv ultimo		
<i>Deferred tax asset end of the year</i>		

Posten sammensætter sig af skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud samt udskudt skat af midlertidige forskelle på anlægsaktiver.

The item is made up of the tax value of tax losses carried forward and deferred tax of temporary differences on fixed assets.

7 Periodeafgrænsningsposter

Prepaid expenses

Periodeafgrænsningsposter

Prepaid expenses

123.217

37.716

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger, som udgiftsføres i det efterfølgende regnskabsår.

Prepayment consist prepaid expenses, which are expensed in the following year.

Noter til årsrapporten - Moderselskab

Notes to the annual report - Parent Company

8 Egenkapital

Shareholders equity

	Selskabskapital	Overført overskud	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Saldo pr. 1. januar 2014 <i>Balance 1 January 2014</i>	125.000	4.024.912	4.149.912
Årets resultat <i>Result of the year</i>	0	1.389.423	1.389.423
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Saldo pr. 31. december 2014 <i>Balance 31 December 2014</i>	125.000	5.414.335	5.539.335
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen består af 125 stk. á DKK 1.000.
The share capital comprises 125 shares of DKK 1.000.

Der er ingen ændringer i anpartskapitalen i de seneste 5 år.
There are no changes in the share capital within the last 5 years.

9 Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Addcentive ApS danske dattervirksomheder. Selskabet hæfter solidarisk for denne sambeskatning.
The Company is covered by the Danish rules on compulsory joint taxation of the Addcentive ApS Group's Danish subsidiaries. The Company is jointly and severally liable for the joint taxation.

Selskabet har afgivet støtteerklæring over for dattervirksomheden CN Capital ApS lydende på, at i tilfælde af opløsning af CN Capital ApS vil selskabet indtræde i samtlige aktiver og forpligtelser på tidspunktet for opløsningen. Såfremt dattervirksomheden ikke opløses i 2015, har selskabet erklæret at ville tilføre tilstrækkelig likviditet til at reetablere selskabskapitalen og til finansiering af de nuværende planer og budgetter, som minimum i 12 måneder fra balancedagen, således at CN Capital ApS kan opfylde sine forpligtelser i takt med, at de forfalder.

The Company has issued a letter of financial support stating that in case of dissolution of CN Capital ApS, the Company will take over all assets and liabilities in CN Capital ApS at the time of the dissolution. To the extent that the dissolution does not take place in 2015, the Company has confirmed that they will provide CN Capital ApS with sufficient liquidity to restore the share capital and finance current plans and budgets for a minimum of 12 months from the balance sheet date in order for CN Capital ApS to meet its obligations as they fall due.

Selskabet har stillet anparterne i CN Capital ApS og CorpNordic Holding A/S til sikkerhed for CorpNordic Holding AB's engagement med Nordea Bank AB (publ).
The shares of CN Capital ApS and the shares of CorpNordic Holding A/S has been pledged as collateral for CorpNordic Holding AB's business with Nordea Bank AB (publ).

9 Eventualforpligtelser, fortsat

Contingent liabilities, continued

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for CorpNordic Holding AB's engagement med Nordea Bank AB (publ).

The company has provided a guarantee for CorpNordic Holding AB's business with Nordea Bank AB (publ).

Selskabet har på balancetidspunktet indgået lejekontrakt på boliglejemål. Lejekontrakten ophører 31. juli 2015. Lejeforpligtelsen udgør TDKK 289, hvoraf de TDKK 289 forfalder inden for et år.

The company has as of the date for the fiscal year ending entered into a rental agreement for housing premises. The agreement ends 31 July 2015. The rent commitment amounts to DKK 289 thousand of which DKK 289 thousand is due within one year.

Noter til årsrapporten - Koncern

Notes to the annual report - Group

10 Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty relating to recognition and measurement

Koncernen er involveret i retssager, hvor udfaldet endnu ikke er afklaret. Ledelsen har efter en konservativ vurdering og efter bedste skøn foretaget indregning efter det mest sandsynlige udfald, men da sagerne endnu ikke er afklaret og først forventes afklaret i 2016 eller senere er indregningen behæftet med betydelig usikkerhed i størrelsesordenen op til tEUR 800.

The Group is involved in legal proceedings where the outcome is not yet clear. Management is following a conservative estimate and best estimate is recognized as the most likely outcome. As the cases have not been resolved and are not expected to be settled until 2016 or later the recognition is subject to considerable uncertainty in the range of up to EUR 800 thousand.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	DKK	DKK
11 Personaleomkostninger		
<i>Employee expenses</i>		
Gager og lønninger	42.211.879	43.323.771
<i>Salaries and wages</i>		
Andre omkostninger til social sikring	6.627.265	5.578.571
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	4.792.920	1.685.148
<i>Other staff costs</i>		
	<u>53.632.064</u>	<u>50.587.490</u>
Gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede	<u>74</u>	<u>61</u>
<i>Average number of full-time employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabslovens §98B, stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

With regard to the Danish Financial Statements Act § 98B paragraph. 3 is the remuneration of the Executive Board not provided.

12 Finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter øvrige	61.725	52.481
<i>Interest income other</i>		
Gevinst ved salg af associeret virksomhed	346.643	0
<i>Gain re sale of associated company</i>		
Valutakursgevinst	442.213	1.631.843
<i>Exchange rate gain</i>		
	<u>850.581</u>	<u>1.684.324</u>

Noter til årsrapporten - Koncern
Notes to the annual report - Group

	2014	2013
	DKK	DKK
13 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	336.041	409.219
<i>Interest expenses to affiliates</i>		
Renteomkostninger øvrige	283.280	479.694
<i>Interest expenses other</i>		
Valutakurstab	838.364	1.765.808
<i>Exchange rate loss</i>		
	<u>1.457.685</u>	<u>2.654.721</u>
14 Skat af årets resultat		
<i>Tax on net profit for the year</i>		
Skat af årets resultat	1.706.266	1.132.856
<i>Tax for the year</i>		
Regulering skat tidligere år	(116.555)	175.188
<i>Prior year adjustments</i>		
Regulering udskudt skat	624.016	(710.440)
<i>Adjustment deferred tax</i>		
	<u>2.213.727</u>	<u>597.604</u>
15 Goodwill		
<i>Goodwill</i>		
Kostpris primo	28.244.737	28.242.858
<i>Cost beginning of the year</i>		
Valutakursregulering	(27)	1.879
<i>Exchange rate adjustment</i>		
	<u>28.244.710</u>	<u>28.244.737</u>
Kostpris ultimo	28.244.710	28.244.737
<i>Cost end of the year</i>		
Afskrivninger primo	28.010.860	27.839.259
<i>Depreciation beginning of the year</i>		
Årets afskrivninger	171.459	171.534
<i>Depreciation during the year</i>		
Valutakursregulering	10.286	67
<i>Exchange rate adjustment</i>		
	<u>28.192.605</u>	<u>28.010.860</u>
Afskrivninger ultimo	28.192.605	28.010.860
<i>Depreciation end of the year</i>		
Goodwill i alt	<u>52.105</u>	<u>233.877</u>
<i>Goodwill total</i>		

Noter til årsrapporten - Koncern
Notes to the annual report - Group

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	DKK	DKK
16 Licenser og software		
<i>Licenses and software</i>		
Kostpris primo	1.796.375	1.795.890
<i>Cost beginning of the year</i>		
Årets tilgang	22.364	0
<i>Additions during the year</i>		
Valutakursregulering	(2.501)	485
<i>Exchange rate adjustment</i>		
	<u>1.816.238</u>	<u>1.796.375</u>
Kostpris ultimo		
<i>Cost end of the year</i>		
Afskrivninger primo	1.744.208	1.708.812
<i>Depreciation beginning of the year</i>		
Årets afskrivninger	37.274	37.290
<i>Depreciation during the year</i>		
Valutakursregulering	(9.905)	(1.894)
<i>Exchange rate adjustment</i>		
	<u>1.771.577</u>	<u>1.744.208</u>
Afskrivninger ultimo		
<i>Depreciation end of the year</i>		
Licenser og software i alt	<u>44.661</u>	<u>52.167</u>
<i>Licenses and software total</i>		

Noter til årsrapporten - Koncern
Notes to the annual report - Group

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	DKK	DKK
17 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Kostpris primo	3.093.091	2.755.498
<i>Cost beginning of the year</i>		
Årets tilgang	685.836	328.151
<i>Additions during the year</i>		
Årets afgang	0	(7.458)
<i>Disposals during the year</i>		
Valutakursregulering	(12.465)	16.900
<i>Exchange rate adjustment</i>		
	<u>3.766.462</u>	<u>3.093.091</u>
Kostpris ultimo		
<i>Cost end of the year</i>		
Afskrivninger primo	2.012.250	1.533.947
<i>Depreciation beginning of the year</i>		
Årets afskrivninger	626.198	462.395
<i>Depreciation during the year</i>		
Årets afgang	0	0
<i>Disposals during the year</i>		
Valutakursregulering	(10.857)	15.908
<i>Exchange rate adjustment</i>		
	<u>2.627.591</u>	<u>2.012.250</u>
Afskrivninger ultimo		
<i>Depreciation end of the year</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar i alt	<u>1.138.871</u>	<u>1.080.841</u>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment total</i>		
18 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepaid expenses</i>		
Periodeafgrænsningsposter	2.495.433	2.640.018
<i>Prepaid expenses</i>		

Periodeafgrænsningsposter omfatter husleje, IT services, leasing kopimaskiner, forsikringer mv., som udgiftsføres i det efterfølgende regnskabsår.

Prepaid expenses consist rent, IT services, leasing copiers, insurance, etc., which are expensed in the following year.

Noter til årsrapporten - Koncern
Notes to the annual report - Group

19 Egenkapital
Shareholders equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Saldo pr. 1. januar 2014 <i>Balance 1 January 2014</i>	125.000	4.757.687	4.882.687
Årets resultat <i>Result of the year</i>	0	3.689.439	3.689.439
Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	0	(59.259)	(59.259)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Saldo pr. 31. december 2014 <i>Balance 31 December 2014</i>	125.000	8.387.867	8.512.867
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af 125 stk. á DKK 1.000.
The share capital comprises 125 shares of DKK 1.000.

Der er ingen ændringer i anpartskapitalen i de seneste 5 år.
There are no changes in the share capital within the last 5 years.

	2014 DKK	2013 DKK
20 Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		
Minoritetsinteresser primo <i>Minority interests beginning of the year</i>	(10.160.311)	(11.426.356)
Årets tilgang <i>Additions during the year</i>	509.515	0
Andel af årets resultat <i>Share of result of the year</i>	3.685.434	1.272.821
Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	14.607	(6.776)
	<hr/>	<hr/>
Minoritetsinteresser ultimo <i>Minority interests end of the year</i>	(5.950.755)	(10.160.311)
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsrapporten - Koncern
Notes to the annual report - Group

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	DKK	DKK
21 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Udskudt skat primo	172.449	882.889
<i>Deferred tax beginning of the year</i>		
Årets regulering	624.016	(710.440)
<i>Adjustment during the year</i>		
	<u>796.465</u>	<u>172.449</u>
Udskudt skat ultimo		
<i>Deferred tax end of the year</i>		

Posten sammensætter sig af skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud samt udskudt skat af midlertidige forskelle på anlægsaktiver.

The item is made up of the tax value of tax losses carried forward and deferred tax of temporary differences on fixed assets.

22 Ansvarlig lånekapital
Subordinated loan capital

Lånene tilbagetræder for alle øvrige forpligtelser. Lånene forfalder først til betaling, når selskabet har midler hertil, og alle øvrige kreditorer er betalt. Lånene forrentes med 9% p.a.

The loans are subordinated in relation to all other liabilities. The repayment of the loans will be effected, when the company has sufficient funds, and when all other liabilities has been paid. The loans carry an interest of 9% per year.

23 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncernen har stillet anparterne i CN Capital ApS, CorpNordic Denmark A/S, CorpNordic Sweden AB, CorpNordic Finland OY, CorpNordic Norway AS, CorpNordic Holding AB og CorpNordic Holding A/S til sikkerhed for koncernens engagement med Nordea Bank AB (publ).

The shares of CN Capital ApS, CorpNordic Denmark A/S, CorpNordic Sweden AB, CorpNordic Finland OY, CorpNordic Norway AS, CorpNordic Holding AB and CorpNordic Holding A/S has been pledged as collateral for the Group's business with Nordea Bank AB (publ).

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for CorpNordic Holding AB's engagement med Nordea Bank AB (publ).

The Group has provided a guaranty for CorpNordic Holding AB's business with Nordea Bank AB (publ).

Koncernen har på regnskabsafslæggelsestidspunktet afgivet virksomhedspant på TEUR 400 i CorpNordic Denmark A/S for sit engagement med Nordea Danmark A/S.

The Group has after the financial year end given business charge of EUR 400 thousand in CorpNordic Denmark A/S for CorpNordic Denmark A/S' business with Nordea Danmark A/S.

23 Eventualforpligtelser, fortsat*Contingent liabilities, continued*

Koncernen har på balancetidspunktet indgået lejekontrakter på kontorlejemål. To af lejemålene er uopsigelige indtil henholdsvis 31. december 2016 og 31. juli 2017. Lejemålene kan opsiges med et varsel på 3-9 måneder. Lejeforpligtelsen udgør TEUR 1.838, hvoraf de TEUR 737 forfalder inden for et år.

The Group has as of the date for the fiscal year ending entered into rental agreements for office premises. Two of the agreements are non-terminable until 31 December 2016 and 31 July 2017. The Group can with a notice of 3-9 months terminate the agreements. The total commitment is EUR 1.838 thousand of which EUR 737 thousand is due within one year.

Koncernen har på balancetidspunktet indgået lejekontrakt på boliglejemål. Lejekontrakten ophører 31. juli 2015. Lejeforpligtelsen udgør TEUR 39, hvoraf de TEUR 39 forfalder inden for et år.

The Group has as of the date for the fiscal year ending entered into a rental agreement for housing premises. The agreement is non-terminable until 27 July 2014, whereafter it ends. The rent commitment amounts to EUR 39 thousand of which EUR 39 thousand is due within one year.

Koncernen har på balancetidspunktet indgået IT hosting aftaler. Koncernen kan opsiges aftalerne med 3 måneders varsel. Forpligtelsen udgør TEUR 2, hvoraf TEUR 2 forfalder inden for et år.

The Group has as of the date for the fiscal year ending entered into hosting agreements for IT. The agreements can be terminated with a notice of 3 months. The total commitment is EUR 2 thousand. EUR 2 thousand is due within one year.

Koncernen har på balancetidspunktet indgået aftaler om leasing af kopimaskiner og printere. Aftalerne er uopsigelige indtil henholdsvis 30. maj 2015 og 1. juli 2017. Leasingforpligtelsen udgør TEUR 104, hvoraf de TEUR 43 forfalder inden for et år.

The Group has as of the date for the fiscal year ending entered into leasing agreements for copy machines and printers. The agreements are non-terminable until 30 May 2015 and 1 July 2017. The total commitment is EUR 104 thousand of which EUR 43 thousand is due within one year.

Koncernen har på balancetidspunktet indgået aftaler om leje af kontorudstyr. en af antalerne er uopsigelige indtil 20. januar 2015. Lejeforpligtelsen udgør TEUR 5, hvoraf TEUR 5 forfalder inden for et år.

The Group has as of the date for the fiscal year ending entered into agreements regarding office equipment. One of the agreements are non-terminable 20 January 2015. The total commitment is EUR 5 thousand. EUR 5 thousand is due within one year.

Koncernens danske selskaber indgår i sambeskatning, hvor de hæfter solidarisk for skatten.

The Danish group companies is part of a joint taxation, where they are jointly and severally liable for the tax.

Noter til årsrapporten - Koncern
Notes to the annual report - Group

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	DKK	DKK
24 Reguleringer		
<i>Adjustments</i>		
Afskrivninger anlægsaktiver	564.931	671.218
<i>Depreciations and amortizations, fixed assets</i>		
Finansielle indtægter	(850.581)	(1.684.324)
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.457.685	2.654.721
<i>Financial expenses</i>		
Skat af årets resultat	2.213.727	597.604
<i>Tax on net profit for the year</i>		
Valutakursreguleringer	(40.135)	(13.861)
<i>Exchange rate adjustments</i>		
Minoritetsinteressers tilgang	509.515	0
<i>Minority interests addition</i>		
Minoritetsinteressers resultatandel	3.685.434	1.272.821
<i>Minority interests share of result</i>		
	<u>7.540.576</u>	<u>3.498.179</u>
Reguleringer i alt		
<i>Adjustments total</i>		
25 Ændring i arbejdskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	(4.113.081)	33.456
<i>Accounts receivable</i>		
Igangværende arbejder	1.395.360	(1.139.868)
<i>Accrued income</i>		
Andre tilgodehavender	(2.431.516)	821.510
<i>Other receivables</i>		
Periodeafgrænsningsposter	144.585	468.142
<i>Prepaid expenses</i>		
Øvrige hensættelser	(5.511)	2.461.899
<i>Other provisions</i>		
Modtagne forudbetalinger fra klienter	1.309.268	177.358
<i>Prepayments from clients</i>		
Gæld til kapitalejer	54.755	(835)
<i>Payables to shareholder</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.387.014	(1.492.908)
<i>Trade payables</i>		
Anden gæld	(2.047.005)	716.222
<i>Other payables</i>		
	<u>(2.306.131)</u>	<u>2.044.976</u>
Ændring i arbejdskapital i alt		
<i>Change in working capital total</i>		