

Trapeze Group Europe Holding A/S

CVR-nr. 14 92 44 42

Central Business Registration No 14 92 44 42

Årsrapport for 2014

Annual Report for 2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 26/05 2015

*The Annual Report was presented and
approved at the Annual General Meeting of
the Company on 26/05 2015*

Jesper Ulsted
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014 <i>Income Statement</i> <i>1 January - 31 December</i>	14
Balance 31. december 2014 <i>Balance Sheet at 31 December 2014</i>	15
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	17
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	18

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet

The Company

Trapeze Group Europe Holding A/S
Søren Frichs Vej 38 K 2
8230 Åbyhøj

Telefon: 87 44 16 00

Telephone:

Telefax: 87 44 16 01

Fax:

E-mail: info@trapezegroup.eu

E-mail:

Hjemmeside: www.trapezegroup.eu

Website:

CVR-nr.: 14 92 44 42

Central Business Registration no:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemsted: Aarhus

Municipality of

reg. office:

Bestyrelse

Supervisory Board

Hans Peter Schär, formand (*Chairman*)

Klavs Vejlang

Annie Junker Bundgaard

Nemat Grace Annab

Brian Beattie

Christian Hendrik Poulsen, medarbejderrepræsentant (*Staff*

Representative)

Christian Holk Christiansen, medarbejderrepræsentant (*Staff*

Representative)

Direktion

Executive Board

Klavs Vejlang, adm. direktør (*Chief Executive Officer*)

Revision

Auditors

Roesgaard & Partners

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Sønderbrogade 16

8700 Horsens

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Constellation Software Inc.

The Company is included in the Consolidated Financial Statements of Constellation Software Inc.

Selskabsoplysninger

Company Information

Koncernregnskabet for Constellation Software Inc. kan rekvireres på følgende adresse:

The Consolidated Financial Statements of Constellation Software Inc. are obtainable at the following address:

Constellation Software Inc.
1200-20 Adelaide Street East
Toronto, ON M5C 2T6
Canada

Ledespåtegning

Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Trapeze Group Europe Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Åbyhøj, den 26. maj 2015
Åbyhøj,

Direktion

Executive Board

Klavs Vejlang
adm. direktør
Chief Executive Officer

The Executive and Supervisory Boards have today considered and approved the Annual Report of Trapeze Group Europe Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014.

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

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company assets, liabilities and financial position at 31 December 2014 and of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2014.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed therein.

We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Ledelsespåtegning

Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelse

Supervisory Board

Hans Peter Schär
formand
Chairman

Klavs Vejlang

Annie Junker Bundgaard

Nemat Grace Annab

Brian Beattie

Christian Hendrik Poulsen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Christian Holk Christiansen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Trapeze Group Europe Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Trapeze Group Europe Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholder of Trapeze Group Europe Holding A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Trapeze Group Europe Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company assets, liabilities and financial position at 31 December 2014 and of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Horsens, den 26. maj 2015

Horsens,

Roesgaard & Partners

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Søren Roesgaard

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read Management's Review. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in Management's Review is consistent with the Financial Statements.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Trapeze Group Europe Holding A/S forestår via datterselskaber i Europa udvikling af software til kollektiv transport og turistikørsel samt alle former for bestillingsbaseret persontransport.

Koncernens aktiviteter omfatter generel systemudvikling (basisudvikling), udvikling af kundespecifikke løsninger, konsulentaktiviteter omkring implementering og uddannelse samt generelle aktiviteter vedrørende salg og markedsføring af koncernens produkter.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et underskud på DKK 189.682, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på DKK 53.484.577.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2014 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Core activity

Via subsidiaries in Europe, Trapeze Group Europe Holding A/S is responsible for the development of software for public transport and tourist traffic, and all types of commissioned passenger transport.

Group activities comprise general systems engineering (basic development), development of customised solutions, consulting activities related to implementation, training and education as well as general activities relating to the sale and marketing of its products.

Development in the year

The Company's income statement for 2014 showed a loss of DKK 189,682, and the Company's balance sheet at 31 December 2014 showed equity of DKK 53,484,577.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

Company assets, liabilities and financial position at 31 December 2014 and the Company operations for the financial year 2014 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Trapeze Group Europe Holding A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C (mellem).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2014 er aflagt i DKK.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112, undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

The Annual Report of Trapeze Group Europe Holding A/S for 2014 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class C (medium).

The accounting policies applied are consistent with those applied last year.

The Annual Report for 2014 is presented in DKK.

According to the Danish Financial Statements Act section 112, the Company has chosen to omit the Consolidated Financial Statements.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities are recognised. Moreover, all expenses are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation and impairment losses.

Assets are recognised on the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised on the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Omsætningen er sammendraget med omkostninger og indtægter i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 32.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter an-skaffelsestidspunktet, indregnes udbytte dog som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Income Statement

Gross profit

In accordance with the Danish Financial Statements Act section 32, costs and income have been aggregated in revenue.

Other external costs have been aggregated in gross profit.

Other external costs

Other external costs comprise administrative expenses, etc.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses comprise interest as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme, etc.

Dividends from investments are recognised in the year, in which the dividends are declared. If distributed dividends exceed accumulated earnings after the date of acquisition, dividends are, however, recognised as impairment of the cost of the investment.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. Tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, write-down is made to this lower amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Dividend

Proposed dividend is shown as a specific equity item. Dividend is included as an obligation on the time of adoption at the Annual General Meeting.

Deferred tax assets and liabilities

Current tax obligations and receivable tax is recognized on the balance sheet as calculated tax on profit/loss for the year, regulated tax from previous years, and account payments.

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 24,5%.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement. For the current year the current tax rate are 24,5%.

Debts

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in the income statement under financial items.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske dattervirksomheder direkte på egenkapitalen.

Translation adjustment of balances with foreign subsidiaries, which is considered an addition or deduction to equity of independent subsidiaries, is recognised directly on equity. Similarly, foreign exchange gains and losses on loans and derivative financial instruments, currency hedging of foreign subsidiaries, are recognised directly on equity.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014*Income Statement**1 January - 31 December*

	<u>Note</u>	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK'000
Bruttotab		(35.625)	(197)
<i>Gross profit</i>			
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	0	22.488
<i>Income from investments in subsidiaries</i>			
Finansielle omkostninger	2	(215.610)	(315)
<i>Financial costs</i>			
Resultat før skat		(251.235)	21.976
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat	3	61.553	128
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets resultat		(189.682)	22.104
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat		(189.682)	22.104
<i>Retained earnings</i>			
		(189.682)	22.104

Balance 31. december 2014*Balance Sheet at 31 December 2014*

	<u>Note</u>	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK'000
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	4	59.471.826	58.728
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>59.471.826</u>	<u>58.728</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets</i>		<u>59.471.826</u>	<u>58.728</u>
<i>Stocks</i>			
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	5
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		61.553	130
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>61.553</u>	<u>135</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>61.553</u>	<u>135</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u>59.533.379</u>	<u>58.863</u>

Balance 31. december 2014*Balance Sheet at 31 December 2014*

	<u>Note</u>	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK'000
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.000.000	10.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		43.484.577	43.674
Egenkapital <i>Equity total</i>	5	<u>53.484.577</u>	<u>53.674</u>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		372.000	0
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions total</i>		<u>372.000</u>	<u>0</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		5.676.802	5.189
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>5.676.802</u>	<u>5.189</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>5.676.802</u>	<u>5.189</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>59.533.379</u>	<u>58.863</u>
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	7		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2014 <i>Equity at 1 January 2014</i>	10.000.000	43.674.259	53.674.259
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	(189.682)	(189.682)
Egenkapital 31. december 2014 Equity at 31 December 2014	10.000.000	43.484.577	53.484.577

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK'000
1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Modtaget udbytte fra tilknyttede virksomheder <i>Dividends</i>	0	22.488
	<u>0</u>	<u>22.488</u>
2 Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to subsidiaries</i>	215.610	235
Valutakurstab <i>Foreign exchange losses</i>	0	80
	<u>215.610</u>	<u>315</u>
3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	(61.553)	(128)
	<u>(61.553)</u>	<u>(128)</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	DKK	DKK'000
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2014	58.715.140	50.327
<i>Cost at 1 January 2014</i>		
Tilgang i årets løb	743.846	8.388
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december 2014	<u>59.458.986</u>	<u>58.715</u>
<i>Cost at 31 December 2014</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2014	12.840	13
<i>Revaluations at 1 January 2014</i>		
Værdireguleringer 31. december 2014	<u>12.840</u>	<u>13</u>
<i>Revaluations at 31 December 2014</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	<u>59.471.826</u>	<u>58.728</u>
Carrying amount at 31 December 2014		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Trapeze Software GmbH	Deutschland	100 %	(14.164.503)	(4.484.698)
Trapeze Group Ltd.	United Kingdom	100 %	21.404.126	436.198
Trapeze Software Nederland B.V.	Nederland	100 %	680.537	(294.416)
Trapeze Group Europe A/S	Denmark	100 %	9.843.341	(1.130.515)
Positiveblast Ltd.	United Kingdom	100 %	435.841	0
Trapeze France SAS	France	100 %	743.846	0

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

5 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 10.000.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 10,000,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

6 Eventualposter m.v.

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen.
According to the Danish corporate tax rules, the Company is liable for the obligation to withhold taxes on interest for all the companies in the Danish joint taxation.

7 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:
The following shareholder is recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Trapeze Software Inc.
2800 Skymark Avenue, Building 1
2nd Floor, Mississauga, ON
Canada