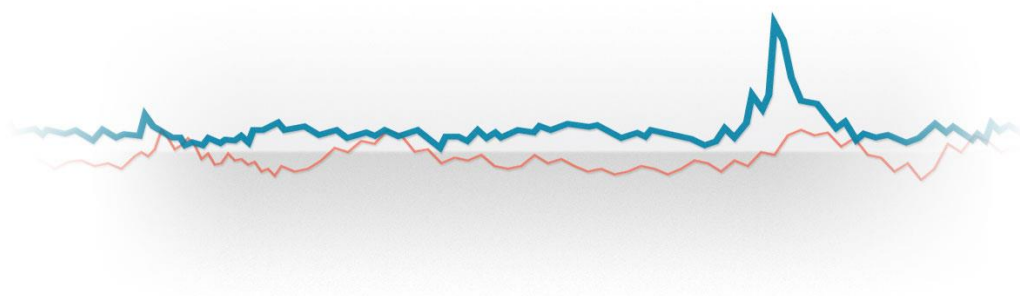


EUROINVESTOR

Euroinvestor.com A/S

Årsrapport

1. januar – 31. december 2013



CVR-nr. 25 07 87 80

Indhold

Påtegninger	3
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
 Ledelsesberetning	 6
Selskabsoplysninger	6
Forretning og idégrundlag	7
Vision og mission	8
Forretningsområder	9
Året i hovedtræk	12
Forventninger til 2014	13
Særlige risici	14
Koncernoversigt	15
Hoved- og nøgletal for koncernen	16
Beretning	17
Virksomhedsledelse	19
Aktionærinformation	23
Regnskabsberetning	27
 Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013	 29
Resultatopgørelse	29
Totalindkomstopgørelse	30
Balance	31
Pengestrømsopgørelse	33
Egenkapitalopgørelse	34
Oversigt over noter til koncernregnskabet	35
 Årsregnskab 1. januar – 31. december 2013	 74
Resultatopgørelse	74
Balance	75
Egenkapitalopgørelse	77
Oversigt over noter til årsregnskabet	78
Noter	79
 Nøgletalsdefinitioner	 97

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 for Euroinvestor.com A/S.

Koncernregnskabet er aflagt efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og årsregnskabet for moderselskabet er aflagt efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, finansielle stilling og koncernens pengestrømme, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 14. marts 2014

Direktion:

Jens Alminde
adm. direktør

Carsten Bach
koncernøkonomidirektør

Bestyrelse:

Søren Alminde
formand

Peter Riggelsen

Ulrik Tofte Jensen

Peter Daugaard
Svendsen

Påtegninger

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Euroinvestor.com A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Euroinvestor.com A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet (for moderselskabet) udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (koncernregnskabet), årsregnskabsloven (årsregnskabet for moderselskabet) samt danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. 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.

Revisors ansvar

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.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i 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 vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og 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.

Påtegning

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber for så vidt angår koncernregnskabet, samt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for så vidt angår årsregnskabet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber 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.

København, den 14. marts 2014

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Poul Erik Olsen
statsaut. revisor

Michael Tuborg
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Euroinvestor.com A/S
Philip Heymans Allé 5, 5. sal
2900 Hellerup
Danmark

Telefon: +45 43583000
Telefax: +45 43583001
Hjemmeside: www.euroinvestor.dk
E-mail: info@euroinvestor.com

CVR-nr.: 25 07 87 80
Stiftet: 30. november 1999
Hjemstedskommune: Gentofte

Bestyrelse

Søren Alminde (formand)
Ulrik Tofte Jensen
Peter Riggelsen
Peter Daugaard Svendsen

Direktion

Jens Alminde, adm. direktør
Carsten Bach, koncernøkonomidirektør

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvold Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 25. april 2014 på selskabets adresse.

Ledelsesberetning

Forretning og idégrundlag

Euroinvestor.com A/S er et 100 % uafhængigt internetmedie, hvis formål er at hjælpe private investorer med, at foretage investeringer på et bedre grundlag.

Brugerne kan via Euroinvestors hjemmeside tilegne sig viden om aktier, diskutere aktier og indhente erfaringer og inspiration inden de handler. Desuden tilbyder Euroinvestor.com A/S Danmarks største udvalg af investorinformationer og værktøjer såsom aktie-, valuta- og obligationskurser i realtid, finansnyheder, porteføljeværktøjer, aktieanbefalinger samt aktieanalyseværktøjer.

Derudover servicerer Selskabet mere end fire hundrede danske og internationale børsnoterede selskaber med web-løsninger inden for investor relations services, samt finansielle virksomheder med investeringsrelevante informationer og værktøjer.

Siden starten i 1999, hvor Euroinvestor.com A/S lancerede Danmarks første aktieservice, har www.euroinvestor.dk udviklet sig til at blive Danmarks førende finansportal. Vores medarbejdere sørger for, at mere end 270.000 danskere hver måned kan holde sig opdateret med relevant investor- og valutainformation.

Den store succes i Danmark medførte, at Euroinvestor.com A/S i februar 2004 lancerede portaler i Sverige og Norge. Vi har efterfølgende fulgt op på succesen og oprettet portaler i Frankrig, Spanien, Italien, Holland og England. Mere end 900.000 brugere benytter de udenlandske portaler hver måned.

Koncernens indtjening kommer fra annoncesalg, brugerbetaling og fra salg af investor relations produkter til BtB.

Annoncesalget udgør langt den største del af omsætningen, og vil forsat gøre det de kommende år. Derfor har Euroinvestor.com A/S forsat valgt at styrke platformen omkring annoncesalg, for at opnå en stærkere synergi i koncernen. I september 2013 lykkedes det Euroinvestor.com A/S at opnå et 100 % ejerskab af boligportalen Boliga.dk gennem købet af Fælles Holding 2010 ApS, samt et opkøb af Itvang.dk ApS for herefter også at have et 100% ejerskab af Itvang.dk ApS. Gennem købet af de to selskaber har Euroinvestor.com A/S i dag til sammen en af de største markedsføringsplatforme i Danmark, hvilket gør Euroinvestor.com A/S koncernen til en stærk mediepartner. Købet af ejerandelene i disse selskaber skete den 2. september 2013.

Boliga ApS har gennem flere år været Danmarks førende uafhængige boligportal og er forsat en af de mest besøgte boligportaler i Danmark med mere end 300.000 unikke brugere om måneden.

Ledelsesberetning

Itvang.dk ApS blev etableret i november 2011 og lancerede i februar 2012 en ny portal, der skaber transparens på markedet for tvangsauktioner, til fordel for både købere og panthavere. Itvang.dk ApS har fået en yderst positiv modtagelse, bl.a. grundet Itvang.dk's brugervenlighed og mulighed for at søge tvangsaktioner via Boliga.dk på lige fod med andre boliger.

Vision og mission

I forlængelse af Saxo Bank A/S' salg af sin aktiepost i Euroinvestor.com A/S den 12. juni 2013, valgte den nye ejerkreds at ændre strategien. Dette betød, at mange udviklingsprojekter blev stoppet, idet den nye ejerkreds ikke fandt det økonomisk interessant at forsætte med samme strategi. Som følge heraf, valgte Euroinvestor.com A/S at tilpasse organisationen, og dermed vende tilbage til de tidligere kendte forretningsområder, som Selskabet finder profitable og interessante. Det er visionen at skabe vækst i koncernen, men samtidig skal der også skabes en positiv indtjening - to størrelser som skal matche hinanden.

Værdier

Euroinvestor.com A/S arbejder ud fra en engageret indsats med fokus på kvalitet, innovation, kreativitet, fleksibilitet og vækst, hvor medarbejdernes fokus på udnyttelse af hinandens individuelle kompetencer betyder, at Euroinvestor.com A/S står godt rustet til fremtidige opgaver.

Euroinvestor.com A/S ønsker med et motiverende og medarbejderorienteret lederskab at skabe rammer for medarbejderne, der er baseret på åbenhed, høje etiske standarder, tillid, samarbejde og sidst men ikke mindst engagement og ejerskab.

Euroinvestor.com A/S har som i 2012 også i 2013 haft stor fokus på kundetilfredsheden, som igen i år er målt på Trustpilot. Trustpilotscoren er faldet fra 7,9 til 7,5. Selvom scoren er faldet betragtes den stadig som tilfredsstillende, og der vil i 2014 forsat være et stort fokus på kundetilfredsheden.

Euroinvestor.com A/S måler stadig systematisk kundetilfredsheden via den såkaldte "Net Promoter Score", hvor Selskabet opnår en score omkring +45 på en skala fra -100 til +100. Dette anses for at være et meget tilfredsstillende niveau for selskaber i internetportalbranchen. Det er åbenlyst, at enhver virksomheds fremtidige succes afhænger af, at den har tilfredse kunder og at Selskabets medarbejdere får en betydelig større arbejdsglæde ved at være på en arbejdsplads med glade kunder og kollegaer.

Ledelsesberetning

Forretningsområder

Euroinvestor.com A/S opererer i følgende markeder:

- Internetportaldrift
- Online investor relations services

Internetportaldrift

Euroinvestor.com A/S` grundlæggende indtægtskilde er onlineannoncer og brugerabonnementsindtægter. Dette forretningsområde vækstes ved produktinnovation inden for annonceformer og investeringsværktøjer, hvilket kan øge salget til eksisterende kunder og tiltrække nye.

I 2013 var de vigtigste produktintroduktioner en mobilsite-infrastruktur, der blev introduceret i slutningen af året, samt et push-værktøj som løbende giver brugerne alarmer med anbefalinger og nyheder. Hertil kommer nye brugerprodukter såsom Boliga Selvsalg fra Boliga ApS.

Online investor relation services ses som samme segment som Euroinvestor.com A/S` investorportal drift, da både investorportalen og investor relation services benytter de samme data, og dermed har Selskabet mulighed for at opnå synergieffekter som også har en positiv indvirkning på indtjeningen.

Boligportal

Boliga.dk er med mere end 300.000 unikke brugere og 800.000 besøgende hver måned Danmarks største boligportal. Boliga.dk er blandt andet blevet kendt for at vise prisnedslag, liggetider og salgspriser på boliger til salg i Danmark.

Boliga ApS` skandinaviske sites omfatter Boliga.se i Sverige og Boliga.no i Norge, og seneste skud på stammen er Boliga Selvsalg - selvsalg.dk. På Boliga Selvsalg kan private udbyde deres boliger til salg og samtidig få boligen vist på Boliga.dk. I København vælger ca. hver femte at sælge deres bolig selv og derved spare mæglersalæret.

Konceptet har fået en flot modtagelse af brugerne med over 2.600 oprettede boligannoncer siden lancering den 9. april 2013.

Boliga.dk viser desuden tvangsauktioner i samarbejde med Danmarks største tvangsauktions-side, Itvang.dk, som siden starten har oplevet stigende interesse for produktet.

Desuden købte Boliga ApS i november 2013 40,1 % af boliginspirations-sitet iBoligen.dk, der samler og fremviser boligkataloger og lookbooks fra en lang række møbelproducenter, designvirksomheder og køkkeneksperter. Iboligen.dk har på under et år opbygget en base på over 40.000 besøgende hver måned.

Ledelsesberetning

Med Boliga ApS har Selskabet en af de stærkeste boligportaler på det danske marked, og det forventes styrket gennem nye partnerskaber i fremtiden, hvis nye muligheder byder sig.

Markedet for online investor relations services (IR)

Euroinvestor.com A/S leverer online investor relations (IR) services til børsnoterede selskaber i hele verden - både direkte eller som underleverandør til full-service investor relations leverandører som f.eks. Thomson Reuters IR/Nasdaq. De første produkter blev lanceret i 2001 og eksportandelen ligger på over 75 procent og har været stigende de seneste år. Denne udvikling forventer Euroinvestor.com A/S vil fortsætte.

Børsnoterede selskaber ønsker ofte at servicere investorer direkte via eget website, og online IR ydelser kan bl.a. bestå af totalhosting af et selskabs IR website eller delelementer heraf.

Euroinvestor.com A/S befinder sig i den delmængde af markedet, der fokuserer på udviklingen i aktier med aktuelle aktiekurser, aktiekursgrafer med integrerede nyheder/meddelelser, peer group sammenligninger, regnskabsoplysninger, konsensus og forskellige beregningsmoduler så investorer let kan beregne afkastet på en investering i selskabets aktie.

Produkterne er globalt anvendelige, idet informationsbehovene blandt verdens børsnoterede selskaber på dette område er ensartede og markedets potentielle totale størrelse består derfor af alle verdens børsnoterede selskaber.

Kravene fra investorer og myndigheder vedrørende gennemsigtighed og corporate governance vil sammen med krav til corporate social responsibility og miljøregnskaber betyde øget efterspørgsel og behov for nye IR-produkter. Euroinvestor.com A/S` ledelse forventer derfor vækst på forretningsområdet i fremtiden. Da de primære platforme for kommunikationen er internettet og mobile platforme må det forventes, at markedet vil øges betragteligt i disse kanaler.

Ledelsesberetning

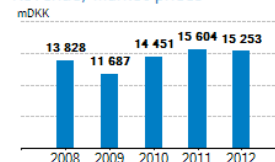
Eksempler på IR løsninger (fact sheet)



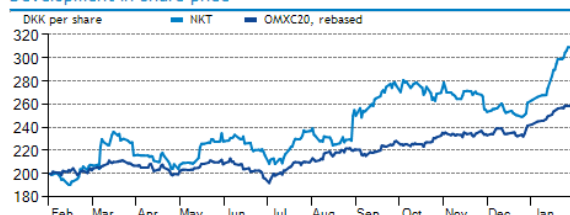
About NKT

NKT is a modern, global industrial conglomerate with a strong track record of value creation since 1991. The Group's three core businesses are all strongly positioned within their markets: NKT Cables in power cables, Nilfisk-Advance in professional cleaning equipment and Photonics Group in highly advanced fiber and laser-based products. The growth potential of all our businesses is strongly supported by powerful global megatrends such as urbanisation, renewable energy, emerging markets and sustainability. NKT's business units are represented in more than 100 countries worldwide.

Revenue, market prices



Development in share price



Operational EBITDA

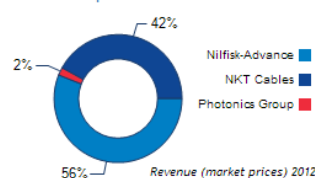


Financial Highlights

Amounts in mDKK

	2012	2011	2010
Revenue	15,253	15,604	14,451
Revenue in standard metal prices	12,148	12,151	11,478
Operational earnings before interest, tax, depreciation and amortisation (Oper. EBITDA)	1,039	878	895
Earnings before interest and tax (EBIT)	473	286	390
Earnings before tax (EBT)	277	6	255
Profit for the year from continuing operations	196	8	203
Profit for the year from discontinued operation	1,410	119	67
Profit for the year	1,606	127	270
Cash flow from operating activities continuing operations	1,122	572	-363
Capital employed	7,646	8,496	8,218
Net interest bearing debt relative to operational EBITDA	1.8	4.3	4.2
Solvency (equity as % of total assets)	44%	30%	33%
Return on capital employed (RoCE)	6.2%	5.5%	7.5%
Average number of employees	8,867	9,038	8,454

Revenue split for NKT Business Units



Share data

	22.01.2014/15:39
Last price	313.20
52 week high	314.50
52 week low	188.50
Issued shares	23,929,700
Market Cap.	7,494,782,040
Avg. volume 3 months	65,839

Ledelsesberetning

Året i hovedtræk

Drift

- Koncernen opnåede i 2013 en omsætning på 34,3 mio. kr. mod 27,8 mio. kr. for 2012. Omsætningen er på niveau med de udmeldte forventninger til 2013.
- Euroinvestor.com A/S opnåede et resultat før skat på 6,0 mio. kr. inkl. engangsindtægt på 15,5 mio.kr. jf. nedenfor, hvilket er på niveau med de tidligere udmeldte forventninger mellem 5-6 mio. kr.
- Resultatet har været påvirket af en engangsindtægt i forbindelse med genmåling af eksisterende kapitalandele i Boliga ApS, som følge af ændret klassifikation fra joint venture til at blive indregnet som et datterselskab. Engangsindtægten var på 15,5 mio.kr, som svarer til genmåling af dagsværdien af de eksisterende ejerandele på 50,3%, i forbindelse med købet af de resterende aktier.
- I august 2013 valgte bestyrelsen at ændre beslutningen om at sælge Euroinvestor.com A/S` ejerandel på 50,3 % af anparterne i Boliga ApS. Bestyrelsen ønsker at beholde Boliga ApS, idet Boliga ApS nu indgår som en del af planen om at styrke Euroinvestor.com A/S.
- I september 2013 opnåede Euroinvestor.com A/S 100 % ejerandel i Boliga ApS og i Itvang.dk ApS. Koncernen har i 2013 haft en negativ pengestrøm fra driften på - 1,2 mio. kr. Der er i 2013 investeret 19,9 mio. kr. i køb af dattervirksomheder samt investeret for 0,8 mio. kr. i udviklingsprojekter. Der er optaget 15,0 mio. kr. i lån til køb af ejerandele i dattervirksomheder.

Ændret ejerkreds hos Euroinvestor.com A/S

Saxo Bank A/S solgte den 12. juni 2013 deres aktieandel i Euroinvestor.com A/S til en ny investorkreds, som bl.a. består af de to stiftere af Euroinvestor.com A/S, Søren og Jens Alminde, som gennem mange år har haft stort kendskab til branchen og internettet. Den nye ejerkreds har valgt at satse på de 3 vigtigste produkter, som gennem tiderne har vist sig at være profitable forretningsområder for Euroinvestor.com A/S. Dette har medført, at den nye ejerkreds valgte, at tilpasse organisationen i takt med, at nogle udviklingsprojekter blev stoppet pga. den ændrede strategi for Selskabet.

Efter at Euroinvestor.com A/S den 2. september 2013 købte 100% ejerandel i Fælles Holding 2010 ApS, og hermed opnåede 100 % ejerandele i Boliga ApS, samt 49,9% af Itvang.dk ApS for ligeledes at opnå 100% ejerandel i Itvang.dk ApS, har koncernen nu dannet en virksomhedsstruktur, som allerede fra starten har skabt fundament for en gunstigere indtjening.

Ledelsesberetning

Udviklingsprojekter

I 2013 udviklede koncernen software for 0,8 mio. kr. Softwaren består bl.a. af et nyt aktiedebat forum, New Widget og Webshop hos Euroinvestor.dk sitet samt nye brugerprodukter på Boliga.dk. I forbindelse med den ændrede strategi, blev der stoppet udviklingsprojekter som er blevet nedskrevet med 1,7 mio. kr. i 2013. Herudover er afskrivningsperioden for færdiggjorte udviklingsprojekter tilpasset den nye strategi. Al udvikling er færdigmeldt pr. den 31. december 2013 med undtagelse af 0,3 mio.kr.

Investeringer

Udover ovennævnte investeringer i udviklingsprojekter har koncernen i årets løb erhvervet yderligere 49,7 % af anparterne i Boliga ApS gennem købet af Fælles Holding 2010 ApS. Sammen med købet af Fælles Holding 2010 ApS, købte Euroinvestor.com A/S også de resterende 49,9 % af Itvang.dk ApS, for herefter at opnå 100 % ejerskab i alle selskaber. Boliga ApS erhvervede medio november 40,1% ejerandel af Iboligen ApS.

Usædvanlige forhold og usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ingen usædvanlige forhold eller usikkerhed vedrørende indregning og måling.

Forventninger til 2014

Euroinvestor.com A/S' økonomiske mål for koncernen for året 2014:

- At koncernomsætningen vil udgøre mindst 45,0 mio. kr. mod 34,3 mio. kr. i regnskabsåret 2013.
- At årets resultat før skat kommer til at ligge i intervallet 10,0 mio. kr. til 12,0 mio. kr. mod 6,0 mio. kr. i 2013. Bemærk, at resultatet i 2013 har været positivt påvirket af en engangsindtægt på 15,5 mio. kr.

Euroinvestor.com A/S vil fortsat have fokus på sine langsigtede vækstambitioner. De langsigtede ambitioner skal realiseres sideløbende med, at Selskabet skaber kortsigtede økonomiske resultater for dermed at sikre en stærk økonomisk stabilitet i Selskabet.

- Reklameindtægter har i mange år genereret mindst 75 % af Selskabets totale omsætning, hvilket forsat vil være den vigtigste indtægtskilde sammen med brugerbetalingsprodukter.
- Betydelig vækst indenfor Selskabets øvrige indtægtskilder, såsom brugerbetalingsprodukter og investor relations services.
- Efter at Selskabet har overtaget 100 % ejerskab af Boliga ApS og ligeledes den bestemmende indflydelse, indregnes Boliga ApS nu som datterselskab og bidrager dermed med fuld effekt på resultatopgørelsen i koncernen - både med omsætning og resultatpåvirkning.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Særlige risici udover almindeligt forekomne inden for branchen

Euroinvestor.com A/S har ingen særlige risici udover de for branchen normale usikkerheder vedrørende annonce- og privatinvestormarkedets konjunkturfølsomhed. Euroinvestor.com A/S forventer ikke, at markedet vil ændre sig væsentligt i det kommende år, men det forventes dog, at online annoncemarkedet vil udvikle sig gunstigere end offline annoncemarkedet.

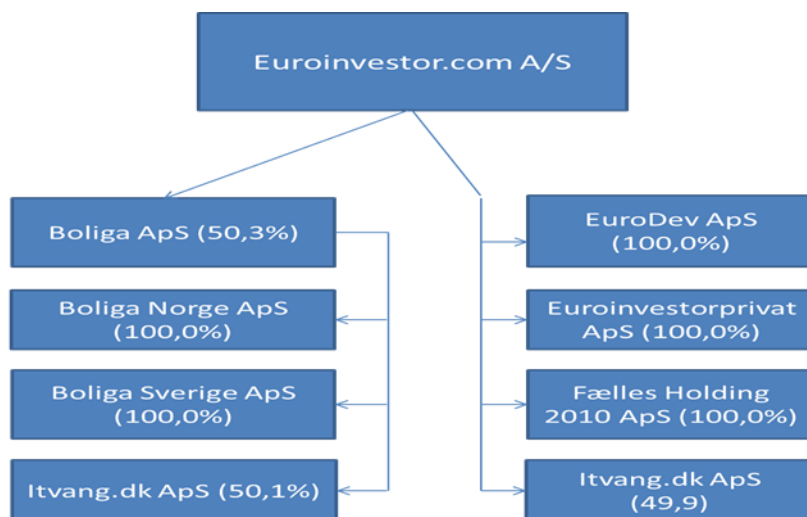
Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen, som vurderes at påvirke koncernens økonomiske stilling i negativ eller positiv retning.

Ændret koncernstruktur hos Euroinvestor.com A/S

Euroinvestor.com A/S udsendte en selskabsmeddelelse af 2. september 2013 med henblik på at informere om den ændrede koncernstruktur. Meddelelsen informerede omkring købet af 49,9 % af anparterne i Itvang.dk ApS, og 100 % af anparterne i Fælles Holding 2010 ApS. Fælles Holding 2010 ApS ejede 49,7% af Boliga ApS. Efter opkøbene har bestyrelsen i Euroinvestor.com A/S besluttet, at forenkle koncernstrukturen ved at foretage en række koncerninterne fusioner ved udgangen af året.

(koncernstruktur pr. den 2. september 2013 inden fusion)



Boliga ApS

Boliga ApS er fusioneret ultimo året med tilbagevirkende kraft pr. den 1. januar 2013 med de to 100 % ejede datterselskaber Boliga Norge ApS, og Boliga Sverige ApS. Boliga ApS bliver fusioneret med Itvang.dk ApS ultimo året, med Boliga ApS som det fortsættende

Ledelsesberetning

selskab. Umiddelbart inden fusionen med Itvang.dk ApS overdrog EuroInvestor.com A/S sine 49,9 % af kapitalen i Itvang.dk ApS til Boliga ApS.

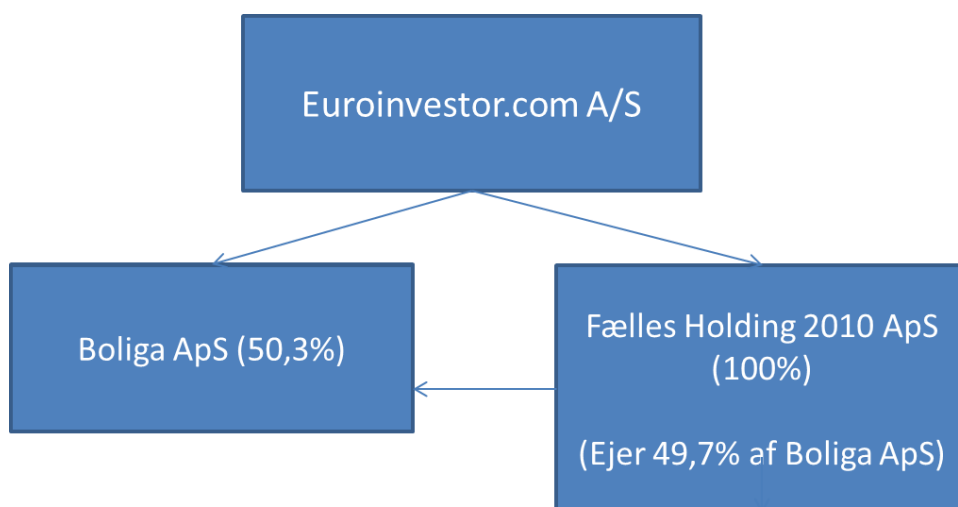
Euroinvestor.com A/S

Euroinvestor.com A/S fusionerede ultimo året med tilbagevirkende kraft pr. den 1. januar 2013 med sine 100 % ejede datterselskaber, Euroinvestorprivat ApS og Eurodev ApS med Euroinvestor.com A/S som det fortsættende selskab. Denne fusion er gennemført på basis af en bestyrelsesbeslutning i overensstemmelse med Selskabsloven § 247 stk. 1.

Efter fusionerne vil koncernen herefter alene bestå af Euroinvestor.com A/S, det 100 % ejede datterselskab Fælles Holding 2010 ApS og dette selskabs 49,7 % ejede andele af Boliga ApS. Euroinvestor.com A/S og Fælles Holding 2010 ApS ejer tilsammen 100% af Boliga ApS.

Koncernoversigt

Koncernoversigt pr. 31. december 2013 efter fusionen



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

tkr.	2013 (12 mdr.)	2012 (12 mdr.)	2010/11 (18 mdr.)	2009/10 (12 mdr.)	2008/09 (12 mdr.)
Hovedtal					
Omsætning	34.340	27.809	38.915	33.176	27.342
Bruttoresultat	19.988	19.405	27.729	24.643	21.489
Resultat af primær drift	-10.645	-1.197	822	3.879	4.793
Værdiregulering af trinvis overtagelse af virksomhed	15.519 ³	0	14.400 ²	0	0
Resultat af finansielle poster	-125	152	491	685	242
Resultat før skat	6.011 ³	-755	15.153 ²	4.564	5.034
Årets resultat	8.751 ³	-528	15.050 ²	3.346	3.381
Langfristede aktiver	77.660	10.387	26.877	13.479	9.923
Kortfristede aktiver	19.535	41.428	29.358	45.296	46.454
Likvider og værdipapirer	7.527	16.967	23.887	32.095	40.249
Aktiver i alt	97.195	51.815	56.235	58.775	56.377
Egenkapital	72.000	45.054	45.789	50.458	46.421
Kortfristede forpligtelser	20.904	4.609	8.394	2.693	8.081
Passiver i alt	97.195	51.815	56.235	58.775	56.377
Pengestrøm fra driften	-1.227	-3	19.402	289	8.141
Pengestrøm til investering, netto	-20.717	-6.640	12.292	-33.794	-10.540
Heraf til investering i materielle aktiver	-32	-199	-1.821	-813	-727
Pengestrøm fra finansiering	12.503	-276	-15.243	692	-4.040
Pengestrøm i alt	-9.440	-6.920	16.451	-32.813	-6.438
Nøgletal¹⁾					
Bruttomargin	58,2%	69,8%	71,3%	74,3%	78,6%
Overskudsgrad /resultatgrad	-31,0%	-4,3%	2,1%	11,7%	18,4%
Aktiver/egenkapital	135,0%	115,0%	122,8%	116,5%	121,4%
Egenkapitalforrentning	15,0%	-1,0%	31,9%	6,7%	7,2%
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	0,45	-0,03	0,85	0,18	0,16
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	0,45	-0,03	0,85	0,18	0,16
Gennemsnitligt antal ansatte	28	24	29	27	24

- 1) Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 13 til koncernregnskabet). Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til nøgletals definitioner side 97.
- 2) Resultat for 2010/11 omfattede 18 måneder og var i væsentlig grad påvirket af en engangsindtægt på 14,4 mio. kr., svarende til dagsværdiregulering af de bibeholdte kapitalandele i Boliga ApS.
- 3) Resultat i 2013 har været påvirket af en engangsindtægt i forbindelse med genmåling af eksisterende kapitalandele i Boliga ApS, som følge af ændret klassifikation fra joint venture til at blive indregnet som et datterselskab.

Ledelsesberetning

Beretning

Årets resultat

Taget i betragtning af, at online annoncemarkedet og de finansielle markeder i 2013 fortsat har været præget af tilbageholdenhed pga. usikkerhed og stagnation, er Euroinvestor.com A/S tilfreds med årets aktivitetsniveau og udviklingen generelt.

Koncernen opnåede i 2013 en omsætning på 34,3 mio. kr. mod 27,8 mio. kr. 2012. Dette svarer til en stigning på 23,5 %. De to perioder er ikke identiske, idet 2013 indeholder 4 måneder, hvor Boliga ApS indregnes som et datterselskab, modsat året 2012, hvor Boliga ApS kun blev indregnet med resultatpåvirkningen, da selskabet blev indregnet som joint venture selskaber.

Resultat før skat i 2013 blev 6,0 mio. kr. inklusiv engangsindtægt på 15,5 mio. kr. jf. nedenfor mod et resultat før skat året forinden (2012) på -0,8 mio. kr. Resultatudviklingen i 2. halvår 2013 har været påvirket af store strategiske ændringer for Selskabet. Efter at Saxo Bank A/S valgte at sælge deres aktieandel i Euroinvestor.com A/S, blev nogle udviklingsaktiviteter stoppet, da disse udviklingsprojekter ikke længere indgik i den fremtidige strategi for Selskabet. Selskabet valgte i samme forbindelse at tilpasse organisationen, så organisationen matcher til de fremtidige opgaver. Dette har medført restruktureringsomkostninger i 2013 på 4,7 mio. kr., som er omkostningsført i forbindelse med, at medarbejdere er blevet fritstillet i opsigelsesperioden. Der er foretaget nedskrivninger på udviklingsprojekter for 1,7. mio. kr., som ligeledes er omkostningsført i 2013. Selskabet har valgt at minimere udviklingsprojekterne i 2013 og 2014 for at fokusere på at kapitalisere på platformen, som allerede er udviklet, og dermed tilsikre, at den fremtidige udvikling sker i takt med, at der skabes et positivt driftsresultat.

Resultatet har været påvirket af en engangsindtægt i forbindelse med genmåling af kapitalandele i Boliga ApS, som følge af ændret klassifikation fra joint venture til datterselskab. Engangsindtægten var på 15,5 mio.kr, som svarer til genmålingen til dagsværdien af eksisterende ejerandele på 50,3% i forbindelse med købet af de resterende anparter.

I forbindelse med sammenlægning af selskaber samt opkøb af øget ejerandele, har Selskabet benyttet eksterne konsulenter.

Den faldende rente har medført et generelt lavt afkast på koncernens overskudslikviditet.

Udviklingen i Euroinvestor.com A/S' forskellige indtægtskilder har været som angivet i nedenstående tabel;

Produktgrupper (tkr.)	2013	% split	2012	% split
Annonceindtægter	25.785	75	20.899	75
Investor relation	5.320	16	4.787	17
Brugerbetaling	3.235	9	2.124	8
Total omsætning	34.340	100	27.810	100

Ledelsesberetning

Beretning

Omsætningsforskydningerne har været beskedne imellem de forskellige indtægtskilder, når de to perioder sammenlignes. Underliggende er der imidlertid tale om en vækst indenfor Investor Relations på små 12 %. Væksten indenfor annonceindtægter og brugerbetaling er påvirket af opkøb i Boliga ApS.

Reklameindtægterne er mindre forudsigelige, idet Euroinvestor.com A/S i de fleste tilfælde kun har en sigtbarhed på 1-3 måneder, samtidig med at annoncemarkedet er konjunkturfølsomt. Året startede svagt på annoncemarkedet, men i løbet af 3. og 4. kvartal oplevede Selskabet en positiv vækst i annoncemarkedet. Dette var ikke blot enkelte kunder, men en mere generel vækst i annoncemarkedet, som ser ud til at fortsætte i starten af 2014.

Forventninger til 2014 for koncernen

Euroinvestor.com A/S har i det seneste års tid befundet sig i en markant omstillingsfase, hvor der har været strategiskift for Selskabet, idet Saxo Bank A/S valgte at sælge deres ejerandel til den nye investorgruppe. For 2014 bliver det annoncesalg, brugerbetaling og BtB, der bliver de primære indtægtskilder, og skal være med til at drive den fremtidige vækst. Reklameindtægter har i mange år genereret mindst 75 % af Selskabets totale indtægter. Denne indtægtskilde er i høj grad konjunkturfølsom og ydermere sker der væsentlige ændringer i markedet. For blot at nævne nogle af disse omvæltninger, så forøges ”inventory” (mængden af reklameplads på internettet) markant i disse år og aktører som Google og Facebook er stærkt medvirkende til denne udvikling. Dette medfører, at der vil være et stigende prispres på det generelle internet annoncemarked. Derudover tilgås internettet i stigende omfang fra mobile enheder, såsom smartphones og tablets. Disse enheder har mindre plads til reklame, hvilket stiller krav til branchen om at udvikle nye annonceformater, som kan kompensere for denne omstilling.

Euroinvestor.com A/S er begunstiget af at befinde sig i premium-segmentet, som i mindre grad er udsat for det samme prispres som massemarkedet, men ikke desto mindre stiller ovenstående udvikling store krav til Selskabet om at udvikle nye annonceformer og formater for at kunne opretholde og forøge reklameindtægterne i de kommende år.

For hele koncernen forventer Euroinvestor.com A/S derfor for 2014 en omsætning på mindst 45,0 mio. kr. mod 34,3 mio. kr. i 2013. I denne forventning er der antaget betydelig vækst

inden for Selskabets øvrige indtægtskilder, som brugerindtægter, Investor Relations Services og andre B-t-B løsninger.

Årets resultat før skat forventes at ligge i intervallet 10,0 mio. kr. til 12,0 mio. kr. mod 6,0 mio. kr. (inkl. en engangsindtægt på 15,5 mio. kr. i 2013).

Resultatforbedringen i 2014 skal primært ses i sammenhæng med forventede omkostningsbesparelser som følge af de restrukturerings tiltag, der er i gangsat i 2013.

Ledelsesberetning

Beretning

Euroinvestor.com A/S vurderer, at markedspotentialet for de produkter, der er blevet lanceret eller som er i udviklingsplanerne, er tilstrækkelig attraktive til at Selskabet vil opnå en økonomisk gevinst allerede fra lanceringstidspunktet.

Euroinvestor.com A/S vurderer at yderligere finansielle ressourcer ikke er nødvendig i 2014, men at driften kan finansiere de kommende investeringer. Den likvide beholdning udgør omkring 7,5 mio. kr. ultimo året.

Særlige Risici

Driftsrisici

Koncernen oplever betydelig konkurrence fra andre medieselskaber, der tilbyder online investor information til den private investor.

Koncernens væsentligste driftsrisici er således knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor koncernen har et stort antal brugere og sidevisninger. Desuden er det væsentligt for koncernen at være på forkant og tilbyde de mest informative og brugervenlige sites, som kan sikre forsat vækst i antal brugere og sidevisninger.

Euroinvestor.com A/S' væsentligste indtægtskilder er reklameindtægter og brugerbetalingen fra produkter, der relaterer sig til de finansielle markeder. Begge disse indtægtskilder er følsomme over for udviklingen i de globale og især i de europæiske konjunkturer og finansielle markeder.

Der henvises herudover til de omtalte risici side 14.

Finansielle risici

Finansielle risici er omtalt i note 29 til koncernregnskabet.

Incitamentsprogrammer

Euroinvestor.com A/S har et warrantsprogram for direktion og medarbejdere. Der henvises til note 6 til koncernregnskabet for oplysninger om udestående warrants m.v.

Virksomhedsledelse

Euroinvestor.com A/S' bestyrelse og direktion vurderer kontinuerligt, om ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige.

Euroinvestor.com A/S har valgt så vidt det er muligt, at følge Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger af 6. maj 2013. Euroinvestor.com A/S har jf. Årsregnskabslovens § 107B udarbejdet en redegørelse for Selskabets selskabsledelse for 2013.

Ledelsesberetning

Beretning

Det er bestyrelsens opfattelse, at de væsentligste anbefalinger for god selskabsledelse praktiseres af Euroinvestor.com A/S' ledelse og bestyrelse. Selskabet har fravalgt at følge anbefalingerne vedr. overtagelsesforsøg af Selskaber, udvælgelse af en næstformand, nomineringsudvalg, vederlagsudvalg samt en whistleblower-ordning. Årsagen til fravalget skyldes, at Selskabets størrelse taget i betragtning, så vil den samlede bestyrelse varetage disse funktioner.

Dialog mellem selskaber, aktionærer og øvrige interessenter

Bestyrelsen sikrer en løbende dialog mellem selskabet og aktionærerne således, at aktionærerne opnår relevant indsigt i selskabets potentiale og politikker, og bestyrelsen kender aktionærernes holdninger, interesser og synspunkter i relation til Selskabet.

Bestyrelsen vedtager politikker for selskabets forhold til dets interessenter, herunder aktionærer og andre investorer.

Bestyrelsen vil mindst en gang årligt tage stilling til de forhold, der skal indgå i bestyrelsens varetagelse af sine opgaver, og selskabets overordnede strategi med henblik på at sikre værdiskabelsen i Selskabet.

Selskabet offentliggør kvartalsmeddelelser.

Generalforsamling

Generalforsamlingen afholdes i henhold til de officielle vedtægter som er til gængeligt på selskabets hjemmeside, herunder dagsorden og stemmeret via fuldmagter.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Bestyrelsen vil tage stilling til de forhold, der skal indgå i bestyrelsens varetagelse af sine opgaver, samt til selskabets overordnede strategi med henblik på at sikre værdiskabelsen i Selskabet. Endvidere vil bestyrelsen sikre at Selskabet har en kapital- og aktiestruktur, som understøtter, at Selskabets strategi og langsigtede værdiskabelse er i aktionærernes og selskabets interesse samt redegør herfor i ledelsesberetningen i selskabets årsrapport.

Bestyrelsen vil årligt gennemgå og godkende retningslinjer for direktionen, og herunder fastlægge krav til direktionens rettidige, præcise og tilstrækkelige rapportering til bestyrelsen, samt drøfte direktionens sammensætning og udvikling, risici og succesionsplaner.

Bestyrelsen kan undtagelsesvist anmode bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for selskabet, herunder kortvarigt at deltage i den daglige ledelse, hvis der foreligger en bestyrelsesbeslutning herom, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion.

Bestyrelsen vil altid sørge for, at indkaldelsen til den generalforsamling sker iht. til vedtægterne.

Ledelsesberetning

Beretning

Bestyrelsens sammensætning og organisation

Bestyrelsen redegør årligt for hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre sine opgaver, herunder sammensætningen af bestyrelsen og de enkelte medlemmers særlige kompetencer. Bestyrelsens udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen gennemføres ved en grundig og for bestyrelsen transparent proces, der er godkendt af den samlede bestyrelse. Ved vurderingen af sammensætningen og indstilling af nye kandidater skal der tages hensyn til behovet for fornyelse og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. alder, international erfaring og køn.

Bestyrelsens indkaldelse til generalforsamlingen, hvor valg til bestyrelsen er på dagsordenen, udover det i lovgivningen fastlagte, udsendes en beskrivelse af de opstillede kandidaters kompetencer med oplysning om kandidaternes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg i udenlandske virksomheder.

Bestyrelsens uafhængighed

Mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Euroinvestor.com A/S skal være uafhængige således, at bestyrelsen kan handle uafhængigt af særinteresser.

For at være uafhængig må den pågældende ikke:

- Være eller inden for de seneste 5 år have været medlem af direktionen eller ledende medarbejder i Selskabet, et datterselskab eller et associeret selskab
- Indenfor de seneste 5 år have modtaget større vederlag fra Selskabet/koncernen, et datterselskab eller et associeret selskab i anden egenskab end som medlem af bestyrelsen
- Være direktør i et selskab, hvor der er krydsende ledelsesrepræsentation med Selskabet.

Ledelsens vederlag

I årsrapporten gives der oplysninger om hvad den samlede bestyrelse og direktion modtager fra selskabet og andre Selskaber i koncernen, herunder oplysninger om fastholdelses- og fratrædelsesordninger.

Identifikation af risici og åbenhed om yderligere relevante oplysninger

Bestyrelsen redegør i ledelsesberetningen for de væsentligste strategiske og forretningsmæssige risici, risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen samt for selskabets risikostyring.

Samfundsansvar og kønsbaseret sammensætning

Koncernen har ikke politikker for samfundsansvar, menneskerettigheder eller reduktion af klimapåvirkninger.

Bestyrelsen og direktionen omfatter i dag alene mænd. Det er målsætningen, at bestyrelsen omfatter mindst ét kvindeligt medlem inden 2018. Det er et mål, at medarbejderne oplever,

Ledelsesberetning

Beretning

at Euroinvestor.com A/S har en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn.

Det er Selskabets politik at øge andelen af kvindelige ledere i virksomheden, når mulighederne opstår. I forlængelse heraf er Selskabet i færd med konkrete handlinger indenfor rekrutteringsprocedurer, som kan benyttes ved kommende rekrutteringer, karriereudviklingsmuligheder samt fastlæggelse af konkrete mål for området.

Euroinvestor.com A/S vil forsøge at øge andelen af kvindelige mellemledere i de kommende år, når der opstår muligheder for genplaceringer af stillinger. Det er dog afgørende, at ledelsesposterne fortsat besættes på baggrund af de kvalifikationer, der er behov for i Euroinvestor.com A/S.

Revisionsudvalg

Euroinvestor.com A/S' bestyrelse har drøftet de overordnede rammer for revisionsudvalgets rolle og funktion, og har besluttet, at lade den samlede bestyrelse varetage denne opgave.

Selskabets forretningsaktiviteter, bestyrelsens størrelse og det begrænsede omfang af skøn og vurdering i relation til den løbende regnskabsaflæggelse er indgået i bestyrelsens overvejelser herom.

Interne kontrol- og risikostyringssystem

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, herunder overholdelsen af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Selskabet har etableret risikostyrings- og interne kontrolsystemer for at sikre, at den interne og eksterne finansielle rapportering giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation. Selvom de interne kontrol- og risikostyringssystemer er til for at sikre, at væsentlige fejl eller uregelmæssigheder identificeres og rettes, kan der ikke gives fuld sikkerhed for, at alle fejl opdages og rettes.

Koncernens risikostyrings- og interne kontrolsystemer, der er etableret under hensyntagen til at Euroinvestor.com A/S er en mindre virksomhed, er under fortsat udvikling og forbedring.

Sammensætning af ledelsesorganer

Ledelsen består af Jens Alminde som er administrerende direktør for selskabet. Opgaven indebærer udvikling af strategier for Selskabet i samarbejde med bestyrelsen og den øvrige ledergruppe.

Carsten Bach som er økonomidirektør varetager økonomiskstyringen af Selskabet, herunder kontrol, risikostyring samt løbende forbedringer og udvikling af de interne kontroller for Selskabet.

Den samlede ledelse sørger for, at Selskabet hele tiden overholder de lovgivende regler, så risikostyring af Selskabet hele tiden varetages for Selskabet og aktionærernes interesser.

Ledelsesberetning

Aktionærinformation

Aktiekapital

Selskabets aktiekapital udgør nominelt 20.265.249 kr. og består af 20.265.249 stk. aktier á nominelt 1 kr. Aktierne er noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S under fondskode DK0060074656. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Der er foretaget kapitaludvidelse i regnskabsåret på 1.656.029 kr.

Bemyndigelse

Bestyrelsen er bemyndiget til at udstede op til 10.000.000 aktier á nominelt 1 kr. i forbindelse med opkøb af virksomheder.

Hvis de nye aktier udstedes som betaling for overtagelse af en virksomhed, skal forhøjelsen kunne ske på anden måde end ved kontant indbetaling. Bemyndigelsens nærmere bestemmelser fremgår af selskabets vedtægter. Bemyndigelsen er givet for en periode på 5 år fra 2. september 2013 til 2. september 2018.

Bemyndigelse til bestyrelsen til udstedelse af warrants.

Bestyrelsen er bemyndiget til at udstede warrants, der giver ret til at tegne for indtil nominelt DKK 2.000.000 kapitalandele i Selskabet.

Bemyndigelsen er gældende i 5 år fra den 2. september 2013 til og med den 2. september 2018.

Bestyrelsens og direktionens vederlag

Direktionen er i regnskabsåret 2013 aflønnet med i alt 6,0 mio. kr. Vederlaget indeholder løn for fratrådt adm. direktør i opsigelsesperioden (3 personer).

Direktionen har henholdsvis 6 og 12 måneders opsigelsesvarsel, men ingen ret til fratrædelsesgodtgørelser.

Bestyrelsen modtager ikke vederlag for bestyrelsesarbejdet.

Udbytte

Under hensyntagen til Selskabets vækstambitioner indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der ikke skal udbetales udbytte for året 2013.

Politik for egne aktier

Euroinvestor.com A/S kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve egne aktier, svarende til nominelt 10 mio.kr. Generalforsamlingen gav bemyndigelse til at erhverve egne aktier i en periode på 5 år. I henhold til bemyndigelsen skal Selskabet betale et vederlag på minimum -30% og maksimum +10% per aktie i forhold til børskursen på erhvervelsestidspunktet. Bemyndigelsen er givet fra 2. september 2013 til 2. september 2018.

Ledelsesberetning

Aktionærinformation

Euroinvestor.com A/S' beholdning af egne aktier udgør 359.663 stk. pr. 31. december 2013, svarende til 1,77 % af aktiekapitalen.

Investor Relations (IR)

Euroinvestor.com A/S' IR-politik koncentrerer sig om at have et højt informationsniveau og en vedvarende aktiv og åben dialog med investorer og analytikere, samt at arbejde for at videregive omfattende information til aktiemarkedet om Euroinvestor.com A/S' økonomiske og driftsmæssige forhold og strategier.

På trods af et begrænset free float i Euroinvestor.com A/S aktien er det vigtigt for Euroinvestor.com A/S at være et børsnoteret selskab, idet dette har betydning for vores brugere, samarbejdspartnere, medarbejdere og synlighed for omverdenen.

Euroinvestor.com A/S ønsker, at dens interessenter, herunder brugere, samarbejdspartnere og aktionærer kan deltage i vores værdiskabelse og at interessenterne skal kunne følge med i Euroinvestor.com A/S' økonomiske resultater og udvikling samt strategiske fokus.

Aktie- og udbyttensøgletal

	2013	2012	2010/11	2009/10	2008/09
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	19.586.650	17.813.109	17.901.397	17.864.962	17.673.819
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr. *	0,45	-0,03	0,85	0,18	0,16
Udvandet resultat pr. aktie, (EPS-D), kr. *	0,45	-0,03	0,85	0,18	0,16
Cash Flow Per Share (CFPS), kr.	-0,06	-0,08	1,08	0,02	0,46
Indre værdi pr. aktie, kr.	3,55	2,42	2,46	2,68	2,50
Børskurs, ultimo, kr.	13,10	9,20	11,50	10,40	12,00
Udbytte pr. aktie, kr.	0	0	0	0,55	0
Payout ratio i %	0	0	0	311	0
Price Earnings Basic (P/E Basic)	n.m.	n.m.	13,5	57,8	73,1
Price/Cash Flow (P/CF)	n.m.	n.m.	10,7	643,4	26,1
Kurs/indre værdi (KI)	3,69	4,76	4,67	3,88	4,81

*) Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i henhold til IAS 33 (note 13 til koncernregnskabet).

Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til nøgletalsdefinitioner, side 97.

Ledelsesberetning

Aktionærinformation

Aktionærer, kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på 20.265.249 kr. består af 20.265.249 stk. aktier med hver 1 stemme.

Aktionærsammensætningen	Antal aktier stk.	Kapital %
FREO Investments LTD	4.227.028	20,86
JCA Holding ApS	3.535.629	17,45
Søren Alminde Holding ApS	3.271.745	16,14
P. Riggelsen ApS	2.254.414	11,12
Daugaard Holding ApS	2.029.459	10,01
Ulrik Tofte Jensen	1.385.564	6,84
Øvrige navnenoterede aktionærer	2.827.620	13,95
Ikke-navnenoterede aktionærer	374.127	1,85
I alt ekskl. egne aktier	19.905.586	98,23
Egne aktier	359.663	1,77
	20.265.249	100,00

Euroinvestor.com A/S havde pr. 31. december 2013 i alt 356 navnenoterede aktionærer. Euroinvestor.com A/S opfordrer alle aktionærer til at lade deres aktier navnenotere i selskabets aktiebog.

Euroinvestor.com A/S har i 2013 udsendt følgende selskabsmeddelelser:

19-12-2013 [Euroinvestor.com A/S: Finanskalender - 2014](#)
 15-11-2013 [Periodemeddelelse for 3. kvartal 2013 for Euroinvestor.com A/S](#)
 14-11-2013 [EuroInvestor.com A/S: Boliga køber andel af iBoligen.dk](#)
 27-09-2013 [Euroinvestor opjusterer forventningerne til årets omsætning og resultat markant.](#)
 06-09-2013 [Storaktionærmeddelelse vedrørende EuroInvestor.com A/S](#)
 02-09-2013 [Storaktionærmeddelelse vedrørende EuroInvestor.com A/S](#)
 02-09-2013 [Euroinvestor.com A/S køber ejerandele i Itvang.dk ApS samt Boliga ApS og foretager rettet emission](#)
 02-09-2013 [Referat fra ekstraordinær generalforsamling i EuroInvestor.com A/S](#)
 30-08-2013 [Euroinvestor.com A/S køber Berlingskes ejerandel i Boliga](#)
 30-08-2013 [Halvårsrapport 2013 for Euroinvestor.com A/S](#)
 14-08-2013 [Euroinvestor.com A/S køber ejerandele i Itvang.dk ApS og foretager rettet emission](#)
 09-08-2013 [Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Euroinvestor.com A/S](#)
 09-08-2013 [Offentliggørelse af resultatet af det pligtmæssige købstilbud til aktionærerne i EuroInvestor.com A/S](#)

Ledelsesberetning

Aktionærinformation

24-07-2013 [Redegørelse fra bestyrelsen i Euroinvestor.com A/S vedrørende pligtmæssigt købstilbud](#)
10-07-2013 [Pligtmæssigt Købstilbud til aktionærerne i EuroInvestor.com A/S](#)
28-06-2013 [Euroinvestor.com A/S ansætter ny administrerende direktør](#)
25-06-2013 [Euroinvestor.com A/S sætter salget af Boliga ApS i bero](#)
12-06-2013 [Storaktionærmeddelelse vedrørende Euroinvestor.com A/S](#)
12-06-2013 [Storaktionærmeddelelse vedrørende Euroinvestor.com A/S](#)
12-06-2013 [Storaktionærmeddelelse vedrørende Euroinvestor.com A/S](#)
12-06-2013 [Storaktionærmeddelelse vedrørende Euroinvestor.com A/S](#)
12-06-2013 [Storaktionærmeddelelse vedrørende Euroinvestor.com A/S](#)
12-06-2013 [Storaktionærmeddelelse vedrørende Euroinvestor.com A/S](#)
12-06-2013 [Meddelelse om pligtmæssigt købstilbud i Euroinvestor.com A/S](#)
12-06-2013 [Overgang af kontrollerende aktiepost i Euroinvestor.com A/S](#)
31-05-2013 [Euroinvestor.com A/S ansætter ny administrerende direktør](#)
24-05-2013 [EuroInvestor.com A/S: Adm. Direktør Jeff Saul fratræder efter fælles overenskomst](#)
15-05-2013 [EuroInvestor.com A/S: Reviderede forventninger til 2013 fastholdes](#)
17-04-2013 [Nedjustering af forventningerne til 2013 for Euroinvestor.com A/S](#)
17-04-2013 [EuroInvestor.com A/S: Generalforsamlingsprotokollat](#)
20-03-2013 [EuroInvestor.com A/S: Indkaldelse til ordinær generalforsamling](#)
04-03-2013 [Årsregnskabsmeddelelse 2012 for Euroinvestor.com A/S](#)
09-01-2013 [EuroInvestor.com A/S: Finanskalender - 2013](#)

Forslag til generalforsamlingen

Den ordinære generalforsamling afholdes den 25. april 2014.

Generalforsamling vil ske i henhold til vedtægterne. Der er på nuværende tidspunkt ikke kendskab til ekstraordinære punkter, som skal drøftes på generalforsamlingen.

Kontaktperson – Investor Relations

På Euroinvestor.com A/S' hjemmeside, www.euroinvestor.dk, findes yderligere informationer og samtlige offentliggjorte meddelelser.

Forespørgsler vedrørende IR relationer kan rettes til:

Administrerende direktør Jens Alminde

Mobil: 40920062 E-mail: ja@euroinvestor.com

Eller: Koncernøkonomidirektør Carsten Bach

Mobil: 20306388 E-mail: cb@euroinvestor.com

Ledelsesberetning

Regnskabsberetning

Resultatopgørelse

Koncernen opnåede i 2013 en omsætning på 34,3 mio. kr. mod 27,8 mio. kr. for 2012.

Resultatet af primær drift blev -10,6 mio. kr. mod -1,2 mio. kr. i 2012. Resultatet har været påvirket af manglende salg på nye projekter, som efterfølgende er blevet stoppet. Endvidere har resultatet været påvirket af restruktureringsomkostninger på -4,7 mio. kr. i forbindelse opsagte medarbejdere, som er blevet fritstillet i opsigelsesperioden. Der er nedskrevet med -1,7 mio.kr. på udviklingsprojekter, da projekterne ikke længere er omfattet af strategien for Selskabet. Endvidere har Selskabet haft omkostninger til konsulentbistand i forbindelse med køb af ejerandele i Boliga ApS og Itvang.dk ApS.

Resultatet har været påvirket af en engangsindtægt i forbindelse med genmåling af kapitalandele i Boliga ApS (værdiregulering ved trinvis overtagelse af virksomhed), som følge af ændret klassifikation fra joint venture til et datterselskab. Engangsindtægten var på 15,5 mio.kr, som er opgjort på grundlag af markedsværdien af de købte anparter.

Resultatet før skat blev 6,0 mio. kr. inkl. en engangsindtægt på 15,5 mio.kr mod et resultat sidste år på -0,8 mio. kr.

Årets resultat

Som følge af ovenstående er årets resultat efter skat 8,8 mio.kr. inkl. en indgangsindtægt på 15,5 mio.kr. mod -0,5 mio. kr. sidste år.

Balance

Immaterielle aktiver

Den samlede værdi af immaterielle aktiver er 76,6 mio. kr. hvoraf goodwill udgør 66,8 mio. kr. som følge af købet af Fælles Holding 2010 ApS og Itvang.dk ApS. Afskrivningerne for 2013 udgør 8,5 mio. kr.

I 2013 er der i alt aktiveret udviklingsomkostninger for 0,8 mio. kr., hvoraf 0,3 mio. kr. fortsat er under udvikling. Disse ikke-færdigmeldte udviklingsprojekter forventes afsluttet og implementeret i løbet af 2014. I 2013 er der færdiggjort udviklingsprojekter for 0,6 mio. kr. De færdiggjorte projekter er implementeret og fungerer efter hensigten.

Langfristede aktiver

Den samlede værdi af de langfristede aktiver udgør 0,7 mio. kr. heraf udgør 0,3 mio. kr. associerede virksomheder og de resterende 0,4 mio. kr. vedrører depositum i forbindelse med selskabets lejemål.

Ledelsesberetning

Regnskabsberetning

Kortfristede aktiver

Den samlede værdi af de kortfristede aktiver er 19,5 mio. kr. Heraf udgør tilgodehavender 11,8 mio. kr., hvoraf 2,3 mio. kr. er et skattetilgodehavende i forbindelse med tidligere sambeskatning. Øvrige tilgodehavender kan henføres til almindelige kundetilgodehavender. Tilgodehavender er steget i forhold til tidligere år, da Boliga ApS nu indregnes i koncernbalancen. Likviditeten udgør 7,5 mio. kr. ultimo året.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 72,0 mio. kr. pr. 31. december 2013 sammenholdt med 45,1 mio. kr. pr. 31. december 2012. I 2013 er der foretaget udvidelse af aktiekapitalen med nom.1,7 mio. kr. til en overkurs på 12,4 mio.kr i forbindelse med køb af virksomheder jf. note 26. Herudover er egenkapitalen påvirket af årets resultatpåvirkning på 8,8 mio. kr.

Kortfristet gæld

Selskabet har optaget lån til at finansiere købet af ejerandele i datterselskaber. Pr. den 31. december 2013 er lånet nedbragt fra 15,0 mio. kr. til 12,5 mio. kr. Heraf er de 10,0 mio. kr. kortfristet gæld. Årsag til stigning i leverandørgæld og andre gældsforpligtigelser skyldes primært, at Boliga ApS' forpligtelser er indregnet i koncernens tal.

Pengestrømsopgørelse

Koncernen har i 2013 haft en negativ pengestrøm fra driften på -1,2 mio. kr. mod 0 mio. kr. i 2012. Der er i 2013 investeret 19,9 mio. kr. i køb af datterselskaber samt udviklingsprojekter med 0,8 mio. kr. Der er optaget 15,0 mio. kr. i lån til køb af ejerandele i datterselskaber, hvoraf de 2.5 mio. kr er tilbagebetalt inden udgangen af året.

Der har desuden været lavere renteindtægter i perioden, som har påvirket de samlede pengestrømme negativt.

Samlet er koncernens likvide beholdninger på 7,5 mio. kr. pr. 31. december 2013.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Resultatopgørelse

	Note	2013	2012
Omsætning	3	34.340.146	27.808.958
Produktionsomkostninger	4, 7, 8	-14.352.579	-8.403.655
Bruttoresultat		19.987.567	19.405.303
Administrationsomkostninger	5, 6, 8, 9	-30.632.663	-20.602.335
Resultat af primær drift		-10.645.096	-1.197.032
Resultatandele efter skat i joint venture	17	978.552	290.206
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af virksomhed	27	15.519.072	0
Resultatandele efter skat i associeret virksomhed	18	283.930	0
Finansielle indtægter	10	149.358	212.465
Finansielle omkostninger	11	-274.371	-60.859
Resultat før skat		6.011.445	-755.220
Skat af årets resultat	12	2.739.780	227.569
Årets resultat		8.751.225	-527.651
Fordeles således:			
Aktionærerne i Euroinvestor.com A/S		8.751.225	-446.334
Minoritetsinteresser		0	-81.317
		8.751.225	-527.651
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie (EPS)	13	0,45	-0,03
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	13	0,45	-0,03

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Totalindkomstopgørelse

	2013	2012
Årets resultat	8.751.225	-527.651
Anden totalindkomst efter skat	0	0
Totalindkomst i alt	<u>8.751.225</u>	<u>-527.651</u>
Fordeles således:		
Aktionærerne i Euroinvestor.com A/S	8.751.225	-446.334
Minoritetsinteresser	0	-81.317
	<u>8.751.225</u>	<u>-527.651</u>

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Balance

	Note	2013	2012
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	14,15		
Goodwill		66.790.204	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter		5.764.606	7.787.273
Navnerettigheder		3.745.360	420.978
Udviklingsprojekter under udførelse		278.000	1.366.143
		<u>76.578.170</u>	<u>9.574.394</u>
Materielle aktiver	16		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		279.876	417.810
Indretning af lejede lokaler		82.208	180.858
		<u>362.084</u>	<u>598.668</u>
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i joint venture	17	0	0
Kapitalandele i associeret virksomhed	18	283.932	0
Deposita		435.338	214.236
		<u>719.270</u>	<u>214.236</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>77.659.524</u>	<u>10.387.298</u>
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender	19	11.806.765	6.821.103
Tilgodehavende selskabsskat	24	0	386.040
Forudbetalte omkostninger		201.382	328.498
Likvide beholdninger	28	7.526.864	16.967.338
		<u>19.535.011</u>	<u>24.502.979</u>
Aktiver bestemt for salg		0	16.924.557
Kortfristede aktiver i alt		<u>19.535.011</u>	<u>41.427.536</u>
AKTIVER I ALT		<u><u>97.194.535</u></u>	<u><u>51.814.834</u></u>

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Balance

	Note	2013	2012
PASSIVER			
Egenkapital	20		
Aktiekapital		20.265.249	18.609.220
Reserve for egne aktier		-4.526.216	-10.752.747
Overført totalindkomst		56.261.299	37.146.283
Foreslået udbytte		0	0
Aktionærerne i Euroinvestor.com A/S' andel af egenkapitalen		72.000.332	45.002.756
Minoritetsinteresser		0	51.176
Egenkapital i alt		72.000.332	45.053.932
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	21	1.790.533	2.151.630
Anden finansiel gæld	22	2.500.000	0
Langfristede forpligtelser i alt		4.290.533	2.151.630
Kortfristede forpligtelser			
Anden finansiel gæld	22	10.000.000	0
Forudbetalinger fra kunder		366.997	290.426
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	23	9.010.570	4.318.846
Selskabsskat	24	1.526.103	0
Kortfristede forpligtelser i alt		20.903.670	4.609.272
Forpligtelser i alt		25.194.203	6.760.902
PASSIVER I ALT		97.194.535	51.814.834

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Pengestrømsopgørelse

	Note	2013	2012
Resultat før skat		6.011.445	-755.220
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Af- og nedskrivninger	8	8.909.649	5.144.698
Finansielle indtægter		-149.358	-212.465
Finansielle omkostninger		274.371	60.859
Regnskabsmæssigt tab ved likvidation af datterselskab		0	68.115
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af virksomhed		-15.519.072	0
Resultatandele efter skat i joint venture og associeret virksomhed		-1.262.482	-290.206
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		-1.735.446	4.015.781
Overtagne skatteforpligtigelser i tilkøbte virksomheder		967.817	0
Ændring i driftskapital	26	1.192.721	-4.492.060
Pengestrøm fra primær drift		425.093	-476.279
Renteindtægter, modtaget		149.358	212.465
Renteomkostninger, betalt		-274.371	-60.859
Modtaget/betalt selskabsskat	24	-1.527.409	321.258
Pengestrøm fra driftsaktivitet		-1.227.329	-3.415
Køb af immaterielle aktiver	14	-832.448	-5.078.587
Køb af materielle aktiver	16	-31.520	-198.772
Salg af materielle aktiver		0	0
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	27	-19.852.607	-1.350.000
Køb af andre finansielle anlægsaktiver		0	-12.998
Pengestrøm til investeringsaktivitet		-20.716.575	-6.640.357
Aktionærerne:			
Optagelse af lån		15.000.000	0
Afdrag på lån		-2.500.000	0
Køb/salg af egne aktier		3.430	-275.891
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		12.503.430	-275.891
Årets pengestrøm		-9.440.474	-6.919.663
Likvider, primo	28	16.967.338	23.887.001
Likvider, ultimo	28	7.526.864	16.967.338

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Egenkapitalopgørelse

Aktionærerne i Euroinvestor.com A/S							
	Aktiekapital	Reserve for egne aktier	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2012	18.609.220	-10.445.282	37.678.580	0	45.842.518	-53.160	45.789.358
Totalindkomst i 2012							
Årets resultat	0	0	-446.334	0	-446.334	-81.317	-527.651
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	-446.334	0	-446.334	-81.317	-527.651
Transaktioner med ejere							
Køb/salg egne aktier	0	-307.465	0	0	-307.465	0	-307.465
Gevinst/tab egne aktier	0	0	31.574	0	31.574	0	31.574
Kapitalforhøjelse i datterselskaber	0	0	-117.537	0	-117.537	117.537	0
Afgang, Safiri ApS	0	0	0	0	0	68.116	68.116
Transaktioner med ejere	0	-307.465	-85.963	0	-393.428	185.653	-207.775
Egenkapital 31. december 2012*	18.609.220	-10.752.747	37.146.283	0	45.002.756	51.176	45.053.932
Egenkapital 1. januar 2013	18.609.220	-10.752.747	37.146.283	0	45.002.756	51.176	45.053.932
Totalindkomst i 2013							
Årets resultat	0	0	8.751.225	0	8.751.225	0	8.751.225
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	8.751.225	0	8.751.225	0	8.751.225
Transaktioner med ejere							
Afgang af minoritetsinteresser (købt uden vederlag)	0	0	51.176	0	51.176	-51.176	0
Udvidelse af aktiekapital	1.656.029	0	12.420.218	0	14.076.247	0	14.076.247
Egne aktier, anvendt til køb af kapitalandele	0	3.400.000	0	0	3.400.000	0	3.400.000
Tab ved anvendelse af egne aktier til køb af kapitalandele	0	1.845.525	-1.845.525	0	0	0	0
Køb/salg egne aktier**	0	981.006	0	0	981.006	0	981.006
Gevinst/tab egne aktier	0	0	-262.078	0	-262.078	0	-262.078
Transaktioner med ejere	1.656.029	6.226.531	10.363.791	0	18.246.351	-51.176	18.195.175
Egenkapital 31. december 2013*	20.265.249	-4.526.216	56.261.299	0	72.000.332	0	72.000.332

* Yderligere oplysninger er givet i note 20.

** Heraf betales 715 tkr. i 2014

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Oversigt over noter til koncernregnskabet

<i>Note</i>		<i>Note</i>	
1	Anvendt regnskabspraksis	18	Kapitalandele i associeret virksomhed
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	19	Tilgodehavender
3	Segmentoplysninger	20	Egenkapital, egne aktier og udbytte
4	Produktionsomkostninger	21	Udskudt skat
5	Personaleomkostninger	22	Anden finansiel gæld
6	Aktiebaseret vederlæggelse	23	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser
7	Udviklingsomkostninger	24	Selskabsskat
		25	Eventualaktiver og -forpligtelser, kontraktlige forpligtelser samt pantsætninger og sikkerhedsstillelser
8	Af- og nedskrivninger	26	Ændring i driftskapital
9	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor	27	Køb af dattervirksomheder og aktiviteter
10	Finansielle indtægter	28	Likvider
11	Finansielle omkostninger	29	Finansielle risici og finansielle instrumenter
12	Skat	30	Operationel leasing
13	Resultat pr. aktie	31	Nærtstående parter
14	Immaterielle aktiver	32	Bestyrelse og direktion
15	Nedskrivningstest	33	Ny regnskabsregulering
16	Materielle aktiver		
17	Kapitalandele i joint venture		

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Euroinvestor.com A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2013 omfatter både koncernregnskab for Euroinvestor.com A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt et separat årsregnskab for moderselskabet, fordi årsregnskabsloven kræver et separat moderselskabsregnskab for IFRS-aflæggere.

Koncernregnskabet for Euroinvestor.com A/S for 2013 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Bestyrelse og direktion har den 14. marts 2014 behandlet og godkendt årsrapporten for 2013. Årsrapporten forelægges aktionærerne til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 25. april 2014.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i danske kroner.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Euroinvestor.com A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for regnskabsåret 2013. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2013. Herudover har Selskabet førtidsimplementeret Amendments til IAS 36.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Euroinvestor.com A/S og datterselskaber, hvori Euroinvestor.com A/S har bestemmende indflydelse på selskabets finansielle og driftsmæssige politikker, så der opnås afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde at kontrollere den pågældende selskab.

Ved vurdering af om Euroinvestor.com A/S har bestemmende indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

En koncernoversigt fremgår af side 15.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte datterselskabers regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbyt-

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede selskaber. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med joint ventures elimineres i forhold til koncernens ejerandel i selskabet. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket nedskrivning.

I koncernregnskabet indregnes datterselskabernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i datterselskaber, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat og egenkapital, men vises særskilt.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor Euroinvestor.com A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Euroinvestor.com A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Hvis kontrollen erhverves i flere trin, anses de kapitalandele, som virksomheden besidder umiddelbart før den sidste transaktion, hvor kontrollen opnås, for solgt og umiddelbart købt igen til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. En eventuel forskel mellem ”salgsprisen” og den regnskabsmæssige værdi af disse kapitalandele resulterer i en regnskabsmæssig gevinst/tab på den del der allerede besiddes. Gevinst/tab indregnes i resultatopgørelsen i en særskilt post.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalinteresser, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for nedskrivningsbehov. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i årets resultat ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i årets resultat.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og joint ventures opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling. Valutakursreguleringer, der kan henføres til koncernens ejerandel, og som løbende er indregnet i anden totalindkomst, indgår i avanceopgørelsen. Eventuelle bibeholdte kapitalandele genmåles til dagsværdi på tidspunktet, hvor den bestemmende indflydelse mistes.

Erhvervelse og afståelse af minoritetsandele

Forøgelse og reduktion af minoritetsinteresser behandles regnskabsmæssigt som transaktioner med kapitalejere, i deres egenskab af kapitalejere. Som følge heraf indregnes eventuelle forskelsbeløb mellem regulering til regnskabsmæssig værdi af minoritetsinteresser og dagsværdien af den modtagne eller betalte købssum direkte på egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

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

Resultatopgørelsen

Omsætning

Salg af annoncer, netværk, brugerbetaling og Investor Relations indregnes i omsætningen lineært, i takt med at serviceydelserne leveres.

Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, såsom børsomkostninger, køb af finansnyheder, medlemskontingenter og software m.v. Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt af- og nedskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt af- og nedskrivninger på andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Desuden indgår nedskrivninger af tilgodehavender fra salg.

Resultatandele efter skat i joint ventures

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af joint ventures' resultater efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Resultatandele efter skat i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes koncernens andel af de associerede virksomheders resultater efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og -omkostninger

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

Skat af årets resultat

Euroinvestor.com A/S og alle dattervirksomheder er sambeskattet med Euroinvestor.com A/S som administrationsselskab i sambeskatningsordningen. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i aconto skatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i årets resultat, anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under virksomhedssammenslutninger. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for nedskrivning sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed eller den gruppe af pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill er allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til.

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, administrations- og udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes. Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 1-3 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver, der omfatter navnerettigheder, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, der udgør 10-20 år.

Materielle aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Af- og nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger.

Øvrige langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation for nedskrivninger. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi. Nyttelværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Indregning af tab ved værdiforringelse i resultatopgørelsen

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions-, administrations- samt forsknings- og udviklingsomkostninger. Nedskrivning af goodwill indregnes i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet. Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation for nedskrivninger. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions- og administrationsomkostninger.

Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. 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.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sik

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

kerhedsstillelser. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente, som er anvendt på tidspunktet for første indregning, for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Forudbetalte omkostninger

Forudbetalte omkostninger måles til amortiseret kostpris.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Aconto udbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Reserve for egne aktier

Reserve for egne aktier indeholder anskaffelsessummer for selskabets beholdning af egne aktier. Udbytte for egne aktier indregnes direkte i totalindkomst i egenkapitalen.

Gevinst og tab ved salg af egne aktier føres direkte i overført totalindkomst i egenkapitalen.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Medarbejderydelser

Pensionsforpligtelser

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionsselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Aktiewarrantsprogram

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte warrants måles til dagsværdien af tildelte warrants.

For egenkapitalafregnede aktiewarrants måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til warrants optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen som en ejertransaktion.

I forbindelse med første indregning af aktiewarrants skønnes over antallet af warrants medarbejderne forventes at erhverve ret til, jf. servicebetingelsen beskrevet i note 6. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede warrants, så den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede warrants.

Dagsværdien af de tildelte warrants estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktiewarrants.

Betalbar 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 og for betalte aconto skatter.

Euroinvestor.com A/S, Euroinvestorprivat ApS og Eurodev ApS var sambeskattet med Saxo Bank A/S indtil den 11. juni 2013. Saxo Bank A/S var administrationsselskab i sambeskatningsordningen. Fra den 12. juni 2013 til den 1. september 2013 overtog Euroinvestor.com A/S rollen som administrationsselskab for Eurodev ApS og Euroinvestorprivat ApS. De to sidstnævnte selskaber er fusioneret med Euroinvestor.com A/S pr. 1. januar 2013. Fra 2. september 2013 blev Euroinvestor.com A/S administrationsselskab for hele koncernen.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver 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.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis virksomheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

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

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i årets totalindkomst.

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Udskudte indtægter

Udskudte indtægter måles til amortiseret kostpris.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver, som er bestemt for salg. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som er "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstal i balancen tilpasses ikke.

Pengestrømsopgørelse

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat efter skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Segmentoplysninger

Koncernen beskæftiger sig primært inden for forretningssegmentet "Salg af internetbaseret reklameplads" i Danmark. Som en integreret del af koncernens aktiviteter sælges endvidere oplysninger til eksterne kunder. Disse aktiviteter drives ikke uafhængigt af koncernens øvrige aktiviteter.

Koncernen har således udelukkende ét rapporteringspligtigt segment.

Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

Nøgletalsdefinitioner fremgår af side 97.

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er koncernen underlagt risici og usikkerheder som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for koncernen er omtalt i ledelsesberetningen, side 15 og note 29 til koncernregnskabet.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (forsat)

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, fastlæggelse af dagsværdier, aktiebaseret vederlæggelse samt eventualforpligtelser og -aktiver.

Virksomhedsovertagelser

Ved overtagelse af virksomheder skal den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes efter overtagelsesmetoden til dagsværdi. De væsentligste aktiver er sædvanligvis goodwill, materielle og immaterielle aktiver, og tilgodehavender. For en stor del af de aktiver og forpligtelser, der overtages, findes der ingen effektive markeder, som kan anvendes til at fastsætte dagsværdien. Dette gælder især for overtagne immaterielle aktiver. De metoder, der typisk anvendes, tager udgangspunkt i nutidsværdien af fremtidige pengestrømme ud fra for eksempel royalty-satser eller andre forventede nettopengestrømme relateret til aktivet, eller kostprismetoden, der eksempelvis tager udgangspunkt i genanskaffelsesprisen. Ledelsen foretager derfor skøn i forbindelse med opgørelse af dagsværdien for de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Afhængig af postens art kan opgørelsen af dagsværdi være behæftet med usikkerhed og muligvis blive genstand for efterfølgende regulering.

Dagsværdien af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser fremgår af note 27 køb af dattervirksomheder og aktiviteter, hvoraf også fremgår metoderne til opgørelse af dagsværdierne for købene foretaget i 2013.

Nedskrivningstest af goodwill

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, om de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwillen knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente.

Som følge heraf har Euroinvestor.com A/S vurderet, at der med rimelig sandsynlighed vil kunne ske ændringer i de nøgleforudsætninger, der er lagt til grund for beregningerne. Virksomheden har vurderet, at de mest sandsynlige ændringer i udviklingen i omsætningen og diskonteringsfaktorens størrelse vil medføre et øget nedskrivningsbehov.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (forsat)

Nedskrivningstest for udviklingsprojekter

Igangværende udviklingsprojekter testes minimum årligt for nedskrivningsbehov. Euroinvestor.com A/S opererer på et meget konkurrencepræget marked, hvor der konstant stilles større krav til bedre indhold på sites og udvikling af selskabets produkter.

Udvikling af indhold og produkter er afgørende for, at Selskabet kan skabe og vedligeholde trafik.

Ved vurdering af igangværende udviklingsprojekter har ledelsen lagt vægt på, at projektet forløber som planlagt og at det er teknisk muligt at færdiggøre projektet inden for fastlagte planer og rammer.

Udviklingsprojekter er pr. 31. december 2013 i en testfase og forventes udrullet i 2014. Der er ingen indikationer på, at nye produkter ikke vil kunne vedligeholde og skabe trafik.

Med udgangspunkt i disse forhold har ledelsen skønnet over de igangværende udviklingsprojekters genindvindingsværdi.

Nedskrivningstesten er nærmere beskrevet i note 15.

Samtidig har ledelsen vurderet at der for de færdiggjorte udviklingsprojekter, som afskrives over en 1-3 årig brugstid, ikke er indikation for, at der er sket værdiforringelse ud over de foretagne afskrivninger.

Brugstid af udviklingsprojekter

Euroinvestor.com A/S anvender en kort forventet brugstid på 3 år for udviklingsprojekter. Ledelsen vurderer løbende den forventede brugsperiode, men har generelt ikke fundet grundlag for at øge den forventede brugsperiode ud over 3 år i årsrapporten for 2013 som følge af den usikkerhed, der til stadighed eksisterer vedrørende brug af it, herunder software.

Tilgodehavender

Ledelsen anvender skøn i forbindelse med vurdering af værdiansættelsen af tilgodehavender pr. balancedagen.

Der henvises til note 19.

3 Segmentoplysninger

Koncernen beskæftiger sig primært inden for forretningssegmentet "Salg af internetbaseret reklameplads" i Danmark. Som en integreret del af koncernens aktiviteter sælges endvidere oplysninger til eksterne kunder. Disse aktiviteter drives ikke uafhængigt af koncernens øvrige aktiviteter.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

Produkter og tjenesteydelser

Euroinvestor.com A/S' omsætning vedrører primært salg af annoncer og Investor Relations.

Omsætning er fordelt således:

	2013	2012
Annonceindtægter	25.784.586	20.898.731
Investor Relations	5.320.554	4.786.582
Brugerbetaling	3.235.006	2.123.645
	<u>34.340.146</u>	<u>27.808.958</u>

Geografiske oplysninger

Euroinvestor.com A/S opererer primært på det danske marked. Herudover sælges annoncer via netværk til Norge, Sverige, Holland, England, Spanien og Italien.

Koncernens salgsaktiviteter udføres alene fra Danmark og koncernen har ingen dattervirksomheder eller andre aktiver i udlandet.

Væsentlige kunder

Saxo Bank A/S og Thomson Reuters/Nasdaq udgjorde henholdsvis 15,6 % og 10,3 % af koncernens omsætning i 2013. Der er ikke øvrige kunder, som udgjorde mere end 10 % af koncernens omsætning.

	2013	2012
4 Produktionsomkostninger		
Børsomkostninger	1.511.393	435.501
Køb af finansnyheder, medlemskontingenter og software	4.292.243	3.241.535
Af- og nedskrivninger af udviklingsprojekter, navnerettigheder	8.548.943	4.726.619
Produktionsomkostninger i alt	<u>14.352.579</u>	<u>8.403.655</u>

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

	2013	2012
5 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	16.314.804	15.425.644
Bidragbaserede pensionsordninger	403.560	110.000
Andre omkostninger til social sikring	139.036	94.091
Øvrige personaleomkostninger	571.461	826.741
Personaleomkostninger i alt	17.428.861	16.456.476

Personaleomkostninger indregnes således:

Administration	11.621.158	12.257.983
Arbejdsløn medgået til udviklingsprojekter	5.807.703	4.198.493
	17.428.861	16.456.476
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	28	24

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

	2013			2012		
kr.	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	Øvrige ledende medarbejdere	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	Øvrige ledende medarbejdere
Gager og honorarer	0	5.623.890	600.000	0	2.223.498	354.760
Pension	0	403.560	0	0	110.000	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0
	0	6.027.450	600.000	0	2.333.498	354.760

Direktionen og øvrige ledende medarbejdere er omfattet af bonusordninger. Der betales ikke fratrædelsesgodtgørelse til medlemmerne af direktionen ved fratrædelse ud over sædvanlig gage i en 6 og 12 måneders opsigelsesperiode.

Gager og honorarer til moderselskabets direktion i 2013 indeholder løn i opsigelsesperioden 1. maj 2013 – 1. maj 2014 for fratrådt direktør.

6 Aktiebaseret vederlæggelse

Koncernen etablerede i april 2007 et warrantsprogram for direktionen og øvrige medarbejdere i Euroinvestor.com A/S.

Warrantsprogrammet omfatter i alt 180.000 stk. aktiewarrants pr. 31. december 2013 (31. december 2012: 180.000 stk.). Hver aktiewarrant giver warrantejeren ret til at købe én eksisterende aktie a nom. 1 kr. i Euroinvestor.com A/S. De udestående warrants svarer til 0,9 % af aktiekapitalen (31. december 2012: 0,9 %), hvis samtlige aktiewarrants udnyttes.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

6 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Warrants er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til børskursen for selskabets aktier på tildelingstidspunktet. Tildelte warrants optjenes over en 36 måneders periode og under forudsætning af, at warrantindehaveren er ansat i virksomheden i løbet af optjeningsperioden.

Udnyttelse af warrants er betinget af, at warrantindehaverens ansættelsesforhold ikke er bragt til ophør af selskabet på grund af misligholdelse fra warrantindehaverens side. Der gælder særlige bestemmelser vedrørende sygdom og død samt ved ændringer i selskabets kapitalforhold m.v.

Warrants kan udnyttes, når der er forløbet mindst 1 år og højst 6 år fra de respektive tildelingstidspunkter. Warrants kan alene udnyttes i en periode på 4 uger efter offentliggørelse af hel- eller delårsrapporter. Warrants kan udelukkende afregnes i aktier.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

6 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Specifikation af udestående aktiewarrants:

	Moder- selska- bets direktion stk.	Nuværende og tidl. medarbejdere stk.	Antal i alt stk.	Gennem- snitlig udnyttel- sespris pr. warrant kr.	Dags- værdi pr. warrant ¹⁾ kr.	Dags- værdi i alt ¹⁾ kr.
Udestående ved årets begyn- delse 2012	150.000	30.000	180.000	11,4		
Tildelt	0	0	0	-	0	0
Bortfaldet	0	0	0	-		
Udnyttet	0	0	0	-	0	0
Udløbet	0	0	0	-		
Udestående ved årets slut- ning 2012	150.000	30.000	180.000	11,4		
Tildelt	0	0	0	-	0	0
Bortfaldet	0	0	0	-		
Udnyttet	0	0	0	-	0	0
Udløbet	0	0	0	-		
Udestående ved årets slut- ning 2013	150.000	30.000	180.000	11,4		
Antal warrants der kan udnyttes ved årets slutning 2012	150.000	30.000	180.000			
Antal warrants der kan udnyttes ved årets slutning 2013	150.000	30.000	180.000			

1) På tildelingstidspunktet.

For udestående warrants pr. 31. december 2013 udgør den gennemsnitlige restløbetid 1,1 år (2012: 2,1 år), og udnyttelseskurserne er 11,65 pr. warrant for 150.000 warrants og 9,95 pr. warrant for 30.000 warrants.

I 2013 udgør den i resultatopgørelsen indregnede omkostning vedrørende aktiewarrants 0 kr. (2012: 0 kr.).

Der er i 2013 ikke foretaget tildelinger. Dagsværdien pr. warrant er på tildelingstidspunktet i 2009/10 opgjort til 25.662 kr.

De beregnede dagsværdier ved tildeling er baseret på en Black-Scholes-model til værdiansættelse af warrants.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

	2013	2012
7 Udviklingsomkostninger		
Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte udviklingsomkostninger er:		
Afholdte udviklingsomkostninger	6.004.909	6.346.937
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-832.448	-5.078.587
Af- og nedskrivninger af indregnede udviklingsomkostninger	8.471.650	4.650.355
Årets udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	13.644.111	5.918.705
	2013	2012
8 Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger, immaterielle aktiver	6.888.403	4.726.619
Nedskrivninger, immaterielle aktiver	1.660.540	0
Afskrivninger, materielle aktiver	360.706	418.079
	8.909.649	5.144.698
Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	8.548.943	4.726.619
Administrationsomkostninger	360.706	418.079
	8.909.649	5.144.698
	2013	2012
9 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor		
Samlet honorar til KPMG kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	390.000	379.998
Skatte- og momsmæssig rådgivning	35.000	10.200
Andre ydelser	346.997	86.734
	771.997	476.932

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

	2013	2012
10 Finansielle indtægter		
Renter, likvide beholdninger m.v.	149.358	205.228
Valutakursgevinst (netto)	0	7.237
	<u>149.358</u>	<u>212.465</u>
11 Finansielle omkostninger		
Renter, kreditinstitutter m.v.	261.147	60.859
Valutakurstab (netto)	13.224	0
	<u>274.371</u>	<u>60.859</u>
12 Skat		
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	-2.739.780	-227.569
	<u>-2.739.780</u>	<u>-227.569</u>
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	1.538.485	0
Sambeskatningsbidrag	-2.308.045	-327.491
Udskudt skat	-1.835.613	99.922
Regulering af udskudt skat vedr. ændret skatteprocent	-134.607	0
	<u>-2.739.780</u>	<u>-227.569</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 25 % skat af resultat før skat	1.502.861	-188.805
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	0	-52.839
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	87.355	86.627
Andel af resultat i joint venture	-315.621	-72.552
Indtægt ved genmåling af kapitalandele	-3.879.768	0
Regulering af udskudt skat som følge af ændret skatteprocent	-134.607	0
	<u>-2.739.780</u>	<u>-227.569</u>
Effektiv skatteprocent	<u>-45,6 %</u>	<u>-30,1 %</u>

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

	2013	2012
13 Resultat pr. aktie		
Årets resultat	8.751.225	-527.651
Minoritetsinteressers andel af koncernresultatet	0	81.317
Koncernens andel af årets resultat	8.751.225	-446.334
Gennemsnitligt antal aktier	20.265.249	18.609.220
Gennemsnitligt antal egne aktier	-678.599	-796.111
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	19.586.650	17.813.109
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0	0
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	19.586.650	17.813.109
Resultat pr. aktie (EPS) a 1 kr.	0,45	-0,03
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 1 kr.	0,45	-0,03

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 180.000 aktiewarrants (2012: 180.000), der er out-of-the-money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

14 Immaterielle aktiver

	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Navnerettigheder	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2012	0	17.052.701	764.854	5.046.425	22.863.980
Tilgang	0	3.712.444	0	1.366.143	5.078.587
Overført	0	5.046.425	0	-5.046.425	0
Kostpris 31. december 2012	0	25.811.570	764.854	1.366.143	27.942.567
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2012	0	13.373.942	267.612	0	13.641.554
Afskrivninger	0	4.650.355	76.264	0	4.726.619
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	0	18.024.297	343.876	0	18.368.173
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	0	7.787.273	420.978	1.366.143	9.574.394
Kostpris 1. januar 2013	0	25.811.570	764.854	1.366.143	27.942.567
Tilgang	0	554.448	0	278.000	832.448
Overført	0	1.366.143	0	-1.366.143	0
Tilgang ved køb af virksomhed	66.790.204	4.528.392	3.401.675	0	74.720.271
Kostpris 31. december 2013	66.790.204	32.260.553	4.166.529	278.000	103.495.286
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2013	0	18.024.297	343.876	0	18.368.173
Afskrivninger	0	6.811.110	77.293	0	6.888.403
Nedskrivninger	0	1.660.540	0	0	1.660.540
Af- og nedskrivninger 31. december 2013	0	26.495.947	421.169	0	26.917.116
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	66.790.204	5.764.606	3.745.360	278.000	76.578.170

Bortset fra goodwill er det vurderet, at alle immaterielle aktiver har en begrænset brugstid.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

15 Nedskrivningstest

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2013 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for nedskrivningsbehov, baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de to pengestrømsfrembringende enheder.

Kr.	Goodwill	
	2013	2012
Boliga ApS	35.498.081	0
Itvang.dk ApS	31.292.123	0
	<u>66.790.204</u>	<u>0</u>

Genindvindingsværdien opgøres i hvert enkelt tilfælde som den højeste værdi af nytteværdien og dagsværdi fratrukket salgskostninger. Genindvindingsværdien er baseret på nytteværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettostrømme på basis af budgetter for årene 2014-2023 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor på 15%.

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2023 er skønnet til 2 %. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate på selskabets markeder.

Følsomhedsanalyse

I 2013 har ledelsen vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Igangværende udviklingsprojekter

Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling af nyt software, der skal bidrage til at skabe konkurrencemæssige fordele og dermed en stigning i antal brugere og indirekte skabe forbedret indtjening. De nuværende udviklingsprojekter forventes færdigudviklet inden udgangen af første halvår 2014. Det nye software forventes at medføre konkurrencemæssige fordele og dermed en stigning i aktivitetsniveau og resultat for koncernen fra 2014.

Langt hovedparten af de ydelser som koncernen tilbyder, er gratisydelser, hvilket vil sige, at der ikke er tilknyttet en direkte indtægt til udviklingsprojektet. Dvs., at succeskriteriet er vækst i antal besøg på selskabets sites. Et voksende antal visninger giver mulighed for øget salg af reklameplads på sitet, og dermed større annoncesalg og omsætning.

Ledelsen har i 2013 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af igangværende udviklingsprojekter. Det vurderes, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi. Ved vurdering af genindvindingsværdien har ledelsen lagt vægt på, at projektet forløber som planlagt, og at det er teknisk muligt at færdiggøre projektet inden for fastlagte planer og rammer. Der er ingen indikationer på, at de nye produkter ikke vil kunne vedligeholde og skabe trafik og yderligere indtægter.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

15 Nedskrivningstest (forsat)

Der er i året foretaget en samlet nedskrivning af udviklingsprojekter på 1,7 mio. kr.

Øvrige immaterielle aktiver

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest for øvrige immaterielle aktiver.

16 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. januar 2012	3.257.411	295.950	3.553.361
Tilgang	198.772	0	198.772
Afgang	0	0	0
Kostpris 31. december 2012	3.456.183	295.950	3.752.133
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	2.718.944	16.442	2.735.386
Afskrivninger	319.429	98.650	418.079
Afgang	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	3.038.373	115.092	3.153.465
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	417.810	180.858	598.668
Kostpris 1. januar 2013	3.456.183	295.950	3.752.133
Tilgang	31.520	0	31.520
Tilgang ved køb af virksomhed	92.602	0	92.602
Kostpris 31. december 2013	3.580.305	295.950	3.876.255
Af- og nedskrivninger 1. januar 2013	3.038.373	115.092	3.153.465
Afskrivninger	262.056	98.650	360.706
Af- og nedskrivninger 31. december 2013	3.300.429	213.742	3.514.171
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	279.876	82.208	362.084

Selskabet har ingen finansielt leasede aktiver.

Der er ikke foretaget ændringer i væsentlige skøn vedrørende materielle aktiver.

Der har ikke været indikationer på værdiforringelse af materielle aktiver og der er derfor ikke udført nedskrivningstest i 2013.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

17 Kapitalandele i joint venture

	2013	2012
Kostpris primo året	0	17.194.735
Tilgang	0	0
Overført fra aktiver bestemt for salg	17.194.735	0
Afgang, trinvis køb af dattervirksomhed	-17.194.735	
Overført til Aktiver bestemt for salg	0	-17.194.735
Kostpris ultimo året	0	0
Reguleringer primo året	0	-560.384
Resultatandele efter skat	978.552	290.206
Afgang, trinvis køb af dattervirksomhed	-978.552	0
Overført til Aktiver bestemt for salg	0	270.178
Reguleringer ultimo året	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo året	0	0

Som konsekvens af ny ejerkreds og ny strategi for koncernen medio 2013 blev salget af andele i Boliga ApS sat i bero. De eksisterende andele i Boliga ApS blev som følge heraf reklassificeret fra aktiver bestemt for salg til Kapitalandele i joint venture. Efter overtagelse af bestemmende indflydelse i Boliga ApS i september 2013, indgår selskabet som datterselskab i koncernregnskabet.

18 Kapitalandele i associeret virksomhed

	2013	2012
Kostpris primo året	0	0
Tilgang	2	0
Kostpris ultimo året	2	0
Reguleringer primo året	0	0
Resultatandele efter skat	-56.917	0
Indtægt negativ goodwill	340.847	0
Reguleringer ultimo året	283.930	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo året	283.932	0

Hovedtallene for associeret virksomhed pr. 31. december 2013:

Navn og hjemsted	Ejerandel	Egen-kapital	Årets resultat	Regn-skabs-mæssig værdi
IBoligen ApS, Store Kongensgade 25,4 København	40,01 %	708.048	-1.349.571	283.932
Anførte regnskabsoplysninger er selskabets seneste offentliggjort regnskab. (2013)				

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

19 Tilgodehavender

	2013	2012
Tilgodehavender fra salg	9.240.605	3.571.882
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	2.308.045	0
Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed	0	2.386.640
Andre tilgodehavender	258.115	246.618
Tilgodehavende hos joint venture	0	615.963
	<u>11.806.765</u>	<u>6.821.103</u>

Kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender afhænger primært af, om debitorerne er anerkendte mediebureauer eller øvrige virksomheder. Kreditkvaliteten af ikke-nedskrevne uforfaldne tilgodehavender vurderes baseret på koncernens interne kreditvurderingsprocedurer. Se i øvrigt note 29 for information om kreditvurderingsprocedurer m.v.

Ikke-nedskrevne uforfaldne tilgodehavender fra salg er fordelt således:

	2013	2012
Mediebureauer	883.461	754.469
Øvrige virksomheder	3.562.062	1.775.552
Skattetilgodehavende	2.308.045	0
	<u>6.753.568</u>	<u>2.530.021</u>

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2013 indgår tilgodehavender på i alt 246.569 kr. (2012: 148.422 kr.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet med i alt 242.819 kr. (2012: 137.260 kr.). Årets individuelle nedskrivning på tilgodehavender udgør 253.184 kr. (2012: 119.623 kr.).

Individuelt værdiforringede tilgodehavender vedrører øvrige virksomheder.

Der er ikke modtaget sikkerheder for tilgodehavender, som er individuelt nedskrevne.

Nedskrivninger registreres typisk mod det enkelte tilgodehavende, når kunder er i betalingsstandsning eller under konkursbehandling. Øvrige nedskrivninger på tilgodehavender registreres på en samlekonto.

Nedskrivninger registreret på en samlekonto, der er indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg, har udviklet sig som følger:

	2013	2012
Primo året	137.260	88.295
Nedskrivninger i året	253.814	119.623
Realiseret i året	-148.255	-70.658
Ultimo året	<u>242.819</u>	<u>137.260</u>

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

19 Tilgodehavender (forsat)

Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der ultimo året var forfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:

	2013	2012
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	3.753.701	3.083.061
Mellem 30 og 90 dage	1.034.381	203.405
Mellem 90 og 180 dage	0	122.395
Over 180 dage	0	225.184
	<u>4.788.082</u>	<u>3.634.045</u>

20 Egenkapital, egne aktier og udbytte

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde 74,1 % pr. 31. december 2013 (31. december 2012: 87,0 %). Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Den realiserede egenkapital forretning for 2013 udgjorde 15,0 % (2012: -1,0 %).

Det er Euroinvestor.com A/S' udbyttepolitik, at udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion.

Aktiekapital

	Udstedte aktier			
	Antal stk.		Nominel værdi (kr.)	
	2013	2012	2013	2012
Primo året	18.609.220	18.609.220	18.609.220	18.609.220
Kapitalforhøjelse	1.656.029	0	1.656.029	0
Ultimo året	<u>20.265.249</u>	<u>18.609.220</u>	<u>20.265.249</u>	<u>18.609.220</u>

Aktiekapitalen består af 20.265.249 aktier á nominelt 1 kr. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

20 Egenkapital, egne aktier og udbytte

Egne aktier

	Antal stk.		Nominel værdi		% af aktiekapital	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Primo året	819.989	793.580	819.989	793.580	4,0	4,3
Køb	9.743	36.273	9.743	36.273	0,1	0,2
Salg/afgang	-470.069	-9.864	-470.069	-9.864	-2,3	-0,1
Ultimo året	359.663	819.989	359.663	819.989	1,8	4,4

Den samlede værdi af købet (stk. 9.743) udgjorde 85.033 kr. Den samlede værdi af afgang (stk. 470.069) udgjorde 6.311.564 kr. Heraf er 400.000 stk. egne aktier svarende til 3.400.000 kr. anvendt som betaling i forbindelse med køb af dattervirksomheder. Der er ultimo december solgt 57.000 stk. til en værdi af 715.498 kr., hvor betalingen først modtages primo 2014. Alle egne aktier ejes af Euroinvestor.com A/S.

Beholdningen af egne aktier på 359.663 stk. pr. 31. december 2013 skal benyttes til at give mulighed for at skabe nye partnerskaber som skal støtte op omkring Euroinvestors.com A/S.

Udbytte

Der foreslås ikke udbytte udbetaling for 2013 (2012: 0 tkr.).

21 Udskudt skat

	2013	2012
Udskudt skat primo året	2.151.630	2.051.708
Tilgang ifm køb af virksomheder	1.609.123	0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-1.970.220	99.922
Udskudt skat ultimo året	1.790.533	2.151.630

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skat (forpligtelse)	1.790.533	2.151.630
Udskudt skat ultimo året, netto	1.790.533	2.151.630

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle aktiver	2.054.271	2.383.312
Materielle aktiver	-140.440	-197.367
Kortfristede aktiver	-123.298	-34.315
	1.790.533	2.151.630

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

21 Udskudt skat (forsat)

Ændring i midlertidige forskelle i årets løb

	2012			
	Balance 1. januar 2012	Afgang ved dekonsolidering af dattervirksomhed	Indregnet i årets resultat, netto	Balance 31. december 2012
Immaterielle aktiver	2.291.896	0	91.416	2.383.312
Materielle aktiver	-218.114	0	20.747	-197.367
Kortfristede aktiver	-22.074	0	-12.241	-34.315
	<u>2.051.708</u>	<u>0</u>	<u>99.922</u>	<u>2.151.630</u>
	2013			
	Balance 1. januar 2013	Tilgang ved akkvisition	Indregnet i årets resultat, netto	Balance 31. december 2013
Immaterielle aktiver	2.383.312	1.714.171	-2.043.142	2.054.341
Materielle aktiver	-197.367	-16.233	73.159	-140.441
Kortfristede aktiver	-34.315	-88.815	-237	-123.367
	<u>2.151.630</u>	<u>1.609.123</u>	<u>-1.970.220</u>	<u>1.790.533</u>

22 Anden finansiel gæld

Koncernen har optaget 15,0 mio. kr. i lån den 2. september 2013, til brug for købet af ejerandele i Fælles Holding 2010 ApS og Itvang.dk ApS.

Specifikation af aftalen:

Der er lånt 5,0 mio. kr. af P. Riggelsen Anpartselskab (CVR 28 14 87 55). Lånet skal tilbage-betales i 6 afdrag, første gang den 31. december 2013 og sidste afdrag den 1. april 2015. Der er aftalt en fast rente på 4 % i hele perioden. P. Riggelsen er storaktionær i Euroinvestor.com A/S.

Der er lånt 10,0 mio. kr. af Ulrik Tofte Jensen, Willinghurst House Shamley Green, Surrey GU5 0SU UK. Lånet skal tilbagebetales i 6 afdrag, første gang den 31. december 2013 og sidste afdrag den 1. april 2015. Der er aftalt en fast rente på 4 % i hele perioden. Ulrik Tofte Jensen er storaktionær i Euroinvestor.com A/S.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

22 Anden finansiel gæld (forsat)

Euroinvestor.com A/S har ved indgåelsen af aftalen pantsat nominelt 151.906 kr. kapitalandele i Boliga ApS og Fælles Holding 2010 ApS har pantsat nominelt 150.094 kr. kapitalandele i Boliga ApS. Det samlede lån er pr. 31. december 2013 nedbragt til 12.500.000 kr. Lånet er klassificeret som kortfristet gældsforpligtelse med 10.000.000 kr. og 2.500.000 kr. som langfristet gældsforpligtelse.

Pantet skal stå til sikkerhed for opfyldelse af ovennævnte lån.

23 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

	2013	2012
Leverandørgæld	3.163.213	968.862
Gæld til joint venture	0	338.536
Anden gæld	5.847.357	3.011.448
	<u>9.010.570</u>	<u>4.318.846</u>

	2013	2012
24 Selskabsskat		
Tilgodehavende selskabsskat primo året	-386.040	-379.807
Årets aktuelle skat	1.538.485	0
Sambeskatningsbidrag	0	-327.491
Overtagende forpligtelser ved virksomhedskøb	1.901.067	0
Betalt/modtaget selskabsskat i året	-1.527.409	321.258
Selskabsskat ultimo året	<u>1.526.103</u>	<u>-386.040</u>

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

25 Eventualaktiver- og forpligtelser, kontraktlige forpligtelser samt pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Eventualaktiver

Koncernen har ingen eventualaktiver.

Eventualforpligtelser

Koncernen har forpligtiget sig over for Iboligen ApS, at give lån til drifts- og udviklingsomkostninger, såfremt Iboligen ApS har behov for dette. Lånet ydes helt eller delvist på anfordring. Pr. den 31. december 2013 er det ikke indgået nogen aftaler omkring lån.

Kontraktlige forpligtelser

Selskabets leverandørkontrakter kan opsiges med 3-6 måneders varsel med undtagelse af huslejekontrakt og hosting, som har henholdsvis 12 og 36 måneders opsigelsesperiode. Forpligtelsen i minimumsperioden udgør 4,7 mio. kr.

Operationelle leasingforpligtelser, herunder huslejeforpligtelser, fremgår af note 30.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

I forbindelse med optagelse af lån på 15,0 mio. kr. har Selskabet pantsat nominelt 151.906 kapitalandele i Boliga ApS og nominelt 150.094 kapitalandele i Boliga ApS som ejes af Fælles Holdning 2010 ApS. Restgælden er på 12,5 mio.kr. pr. den 31. december 2013.

26 Ændring i driftskapital

	2013	2012
Ændring i tilgodehavender	-2.754.036	-1.928.841
Ændring i forudbetalte omkostninger	305.248	-129.596
Ændring i forudbetalinger fra kunder	-74.743	-3.141.502
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	3.716.252	707.879
	<u>1.192.721</u>	<u>-4.492.060</u>

27 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Euroinvestor.com A/S har pr. den 2. september 2013 overtaget kontrollen over Fælles Holding 2010 ApS (som ejer 49,7% af Boliga ApS) og Itvang.dk ApS ved at overtage alle anparter. Boliga ApS har gennem flere år været den førende uafhængige boligportal i Danmark, og er fortsat en af de mest besøgte boligportaler i Danmark med mere en 300.000 unikke brugere om måneden. Itvang.dk ApS annoncerer tvangsaktioner i samarbejde med Boliga ApS og betragtes som værende en vigtig brik i koncernens positionering i markedet for boligportaler.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

27 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter (forsat)

Overtagelsen forventes at give Euroinvestor.com A/S en styrket platform indenfor online annoncering, samt forbedre porteføljen af brugerbetalingsprodukterne, hvilket vil være medvirkende til at gøre Euroinvestor.com A/S mindre konjunkturfølsom. Euroinvestor.com A/S forventer ligeledes at opnå bedre synergi inden for udvikling og administration.

Boliga ApS og Itvang.dk ApS indgår med en omsætning på 10,1 mio. kr. og i årets resultat før skat med 2,2 mio.kr. Tallene er for perioden den 2. september 2013 - 31. december 2013.

I forbindelse med overtagelse af bestemmende indflydelse i Boliga ApS er der foretaget genmåling af eksisterende andele i Boliga ApS, der har resulteret i en engangsindtægt på 15,5 mio.kr. (værdiregulering ved trinvis overtagelse af virksomhed).

Omsætningen og årets resultat for koncernen for 2013, opgjort proforma som om Boliga ApS og Itvang.dk ApS blev overtaget 1. januar 2013 udgør 48,8 mio.kr. og henholdsvis 11,0 mio. kr. inkl. gevinst på 15,5 mio.kr ved genmåling af eksisterende andele i Boliga ApS. Proformatallene er opgjort med udgangspunkt i det faktiske købsvederlag og de foretagende købesumsallokeringer pr. overtagelsesdagen.

Specifikation af indregnede overtagene aktiver og forpligtigelser pr. overtagelsestidspunktet:

Immaterielle aktiver	7.930.067
Materielle aktiver	92.603
Likviditet	7.618.792
Øvrige overtagende aktiver	2.680.794
Overtagne hensatte forpligtelser	-1.508.646
Overtagne gældsforpligtelser	-5.233.983
Overtagende nettoaktiver	11.579.625
Goodwill	66.790.204
Købsvederlag	78.369.829
Heraf likvide beholdninger i overtagende selskaber	-7.618.792
Dagsværdi af eksisterende andele i Boliga ApS	-33.422.183
Egne aktier i Euroinvestor.com A/S	-3.400.000
Nyudstedte aktier i Euroinvestor.com A/S	-14.076.247
Kontant købsvederlag	19.852.607

Af købsvederlaget på 78.369.829 kr. er der betalt kontant 27.471.399 kr.

Vederlag i form af egne aktier er 400.000 stk. til en værdi 3.400 tkr. (kurs 8,50). Herudover er der udstedt 1.656.029 stk. nye aktier i Euroinvestor.com A/S til en værdi af 14.076 tkr. (kurs 8,50), som ligeledes er brugt som betaling.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

27 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter (forsat)

Transaktionsomkostninger i forbindelse med købet har beløbet sig til 819 tkr. og vedrører omkostninger til advokat og revisor.

Goodwill i forbindelse med købet repræsenterer værdien i at opnå kontrollen i Boliga ApS og Itvang.dk ApS. De to selskaber er i dag bl.a. de største på deres område i Danmark - en investering som Euroinvestor.com A/S forventer giver et stort indtjeningspotentiale for koncernen.

	2013	2012
28 Likvider		
Likvider 31. december omfatter:		
Likvide beholdninger	7.526.864	16.967.338
Likvider ultimo, jf. pengestrømsopgørelse	7.526.864	16.967.338

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici, kreditrisici og likviditetsrisici.

Koncernen har en centraliseret styring af finansielle risici.

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

Ledelsen overvåger månedligt koncernens risikokoncentration på områder som kunder, geografiske områder, valuta m.v. Herudover overvåger ledelsen, om koncernens risici er korreleret og om koncernens risikokoncentration er ændret.

Der er ingen ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2012.

Markedsrisici

Valutarisici

Koncernen er eksponeret for valutakursudsving som følge af at de enkelte koncern virksomheder foretager købs- og salgstransaktioner og har tilgodehavender og gæld i andre valutaer end deres egen funktionelle valuta. Koncernen afholder dog primært sine omkostninger og modtager sine indtægter i DKK.

Enkelte transaktioner foretages i USD og EUR. Transaktioner i USD udgør ca. 11 % af koncernens omsætning i 2013 (2012: ca. 12 %).

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

Koncernvirksomhedernes eksponering i EUR afdækkes ikke på grund af Danmarks fastkurspolitik over for EUR.

Koncernens valutarisici afdækkes ikke ved brug af afledte finansielle instrumenter.

Den hypotetiske indvirkning på årets resultat og koncernens egenkapital på grund af rimelig sandsynlige ændringer i valutakurser vurderes at være ubetydelig.

Renterisici

Koncernen har to lån som udløber den 1. april 2015. Lånene er fast forrentet og har som følge heraf alene risikoeksponering relateret til udsving i renteniveauet i relation til anfordringsindskud.

Koncernens likvide midler er placeret på anfordring eller tidsindskud med en løbetid på op til 6 måneder.

Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Kreditrisici

Som følge af koncernens drift og visse finansieringsaktiviteter er koncernen udsat for kreditrisici. Koncernens kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender og likvide beholdninger.

Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Styring af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer for kunder og modparter. Kreditrammerne fastsættes på baggrund af kundernes og modparternes kreditværdighed.

Bankindeståender aftales kun med banker med en kreditvurdering hos Standard & Poors på AA- eller bedre, eller dækket af indskydergarantifonden.

Som led i koncernens risikostyring overvåges krediteksponering på kunder og modparter månedligt eller kvartalsvis. Historisk har koncernen haft relativt små tab som følge af manglende betalinger fra kunder eller modparter.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Den maksimale kreditrisiko er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier af de enkelte finansielle aktiver, der indgår i balancen (se note 19).

Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede regnskabsmæssige værdier. Koncernen har ikke foretaget tiltag til at mindske koncernens kreditrisici. (Se note 19).

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere.

Koncernens nedskrivninger pr. 31. december 2013 er udelukkende relateret til finansielle aktiver i regnskabsposten *tilgodehavender*. Der henvises i øvrigt til note 19.

Kategorier af finansielle instrumenter

	2013		2012	
	Regnskabs mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs mæssig værdi	Dagsværdi
Deposita	435.338	435.338	214.236	214.236
Tilgodehavender fra salg	11.806.765	11.806.765	6.821.103	6.821.103
Likvide beholdninger	7.526.864	7.526.864	16.967.338	16.967.338
Udlån og tilgodehavender	19.768.967	19.768.967	24.002.677	24.002.677
Anden finansiell gæld	12.500.000	12.500.000	0	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	9.010.570	9.010.570	4.318.846	4.318.846
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	21.510.570	21.510.570	4.318.846	4.318.846

Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier

Finansielle instrumenter (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Finansielle instrumenter vedrørende salg og køb af varer m.v. med en kort kredittid samt anden finansiell gæld vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2012.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

30 Operationel leasing

Koncernen leaser lokaler og driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 0,5 og 3 år. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelser.

Operationelle leasingydelser er som følger:

	2013	2012
0-1 år	2.171.748	896.583
1-5 år	1.680.000	807.750
> 5 år	0	0
	<u>3.851.748</u>	<u>1.704.333</u>

For 2013 er der i resultatopgørelsen for koncernen indregnet 2.001.760 kr. (2012: 890.278 kr.) vedrørende operationel leasing.

Euroinvestor.com A/S har domicil på Philip Heymans Allé 5, 5 & 6 sal, 2900 Hellerup. Ovenstående operationelle leasingydelser omfatter lejemålet med et opsigelsesvarsel på 12 måneder efter udløb af bindingsperiode og hosting-aftale med en bindingsperiode på 36 måneder.

31 Nærtstående parter

Euroinvestor.com A/S har registreret følgende aktionærer med 5 % eller mere af aktiekapitalen:

- Freo Investments LTD (20,86 % af aktiekapitalen), der ejes af bestyrelsesmedlem Ulrik Tofte Jensen
- JCA Holding ApS (17,45 % af aktiekapitalen), der ejes af CEO Jens Alminde
- Søren Alminde Holding ApS, (16,14 % af aktiekapitalen), der ejes af bestyrelsesformand Søren Alminde
- P. Riggelsen ApS (11,12 % af aktiekapitalen), der ejes af bestyrelsesmedlem Peter Riggelsen
- Daugaard Holding ApS (10,01 % af aktiekapitalen), der ejes af bestyrelsesmedlem Peter Daugaard Svendsen
- Ulrik Tofte Jensen (6,84 % af aktiekapitalen)

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

31 Nærtstående parter (forsat)

Peter Alminde er ansat som salgsdirektør hos Euroinvestor.com A/S. Peter Alminde er bror til Jens og Søren Alminde. Peter Alminde har en aktieandel på mindre end 5% i Selskabet.

Ledende medarbejdere

Koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter koncernens bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere og disse personers nære familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter desuden virksomheder, hvori denne personkreds har væsentlige interesser.

Ledelsens aflønning og aktiewarrantsprogram er omtalt i note 5 og 6.

De to aktionærer Peter Riggelsen og Ulrik Tofte Jensen har til sammen lånt Selskabet 15 mio. kr. til køb af dattervirksomheder. Låne- og rentevilkår er omtalt i note 22.

Herudover har der ikke været andre aktiviteter med nærtstående parter.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

32 Bestyrelse og direktion

Moderselskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer besidder følgende aktieposter i Euroinvestor.com A/S og beklæder følgende ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inkl. ledelsesudvalg, i danske og udenlandske virksomheder samt krævende organisationsopgaver:

	Direkte aktiebesiddelse	Andre ledelseshverv
Bestyrelse		
Søren Alminde (formand)	0	Direktør, Søren Alminde Holding ApS *
Ulrik Tofte Jensen	1.385.364	Bestyrelsesmedlem**
Peter Riggelsen	0	Direktør ***
Peter Daugaard Svendsen	0	Direktør ****
Direktion		
Jens Alminde	0	Direktør i JCA Holding ApS Bestyrelsesformand i Boliga ApS
Carsten Bach, koncernøkonomidirektør	4.000	Bestyrelsesmedlem i Tickerly ApS

Medlemmer af bestyrelsen vælges på generalforsamlingen for 1 år ad gangen.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

* Søren Alminde har øvrige bestyrelsesposter:

OpenXO (næstformand)

** Ulrik Tofte Jensen har øvrige bestyrelsesposter:

Avaleo ApS (bestyrelsesmedlem)
Danstar Holding A/S, (bestyrelsesformand)

*** Peter Riggelsen har øvrige bestyrelsesposter:

Rimeco Finance Aktieselskab, (direktør og bestyrelsesmedlem)
Nordic Platform P/S, (bestyrelsesformand)
Rimeco Staal Anpartsselskab, (bestyrelsesmedlem)
Peter Riggelsen Holding II ApS, (direktør)
APP Holding ApS, (direktør)
P. Riggelsen Anpartsselskab, (direktør)
Rimeco Aktieselskab, (bestyrelsesformand)
Sønderborg Lufthavn, (bestyrelsesmedlem)

**** Peter Daugaard Svendsen øvrige bestyrelsesposter:

Daugaard Holding ApS, (direktør)
Daugaard Ejendomsinvest ApS, (direktør)
Mhousing ApS, (bestyrelsesmedlem)
Daugaard Biler A/S, (bestyrelsesmedlem)
Daugaard Biler A/S, (direktør)
Davis Leasing ApS, (direktør)
SB Brands ApS, (direktør)
Ebbe Elmer Biler A/S, (bestyrelsesmedlem)
Ebbe Elmer Biler A/S, (direktør)
Horison Rejser ApS, (bestyrelsesmedlem)

33 Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Euroinvestor.com A/S for 2013, er udsendt.

De godkendte og ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for Euroinvestor.com A/S bortset fra amendments til IAS 36, der er førtidsimplementeret. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Euroinvestor.com A/S.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2013

Resultatopgørelse

	Note	2013	2012
Omsætning		25.311.289	27.808.958
Produktionsomkostninger	2, 4, 5	-17.505.677	-9.492.285
Bruttoresultat		7.805.612	18.316.673
Administrationsomkostninger	3, 5, 6	-24.787.609	-20.680.064
Resultat af primær drift		-16.981.997	-2.363.391
Resultatandel efter skat i tilknyttet virksomhed	14	-373.249	0
Finansielle indtægter	7	144.930	205.390
Finansielle omkostninger	8	-262.260	-52.318
Resultat før skat		-17.472.576	-2.210.319
Skat af årets resultat	9	3.130.615	227.570
Årets resultat		<u>-14.341.961</u>	<u>-1.982.749</u>

Forslag til resultatdisponering

Reserve for opskrivning efter den indre værdis metode		-373.249	0
Overført resultat		-13.968.712	-1.982.749
		<u>-14.341.961</u>	<u>-1.982.749</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2013

Balance

	Note	2013	2012
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	10,11		
Goodwill		0	4.577.300
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.754.085	7.837.514
Navnerettigheder		344.708	420.978
Udviklingsprojekter under udførelse		0	1.366.143
		<u>2.098.793</u>	<u>14.201.935</u>
Materielle anlægsaktiver	12		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		172.475	417.812
Indretning af lejede lokaler		82.208	180.858
		<u>254.683</u>	<u>598.670</u>
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i joint venture	13	0	2.152.000
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14	77.896.626	0
Deposita		220.663	214.236
		<u>78.117.289</u>	<u>2.366.236</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>80.470.765</u>	<u>17.166.841</u>
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender	15		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8.926.736	6.270.954
Tilgodehavende selskabsskat	18	0	257.805
Periodeafgrænsningsposter		177.042	618.101
		<u>9.103.778</u>	<u>7.146.860</u>
Likvide beholdninger		<u>3.672.087</u>	<u>16.967.338</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>12.775.865</u>	<u>24.114.198</u>
AKTIVER I ALT		<u><u>93.246.630</u></u>	<u><u>41.281.039</u></u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2013

Balance

	Note	2013	2012
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	16	20.265.249	18.609.220
Reserve for egne aktier		-4.526.216	-10.752.747
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		30.796.980	0
Overført resultat		23.294.933	26.951.030
Egenkapital i alt		69.830.946	34.807.503
Forpligtelser			
Langfristet forpligtelser			
Udskudt skat	17	258.167	2.151.629
Lån hos aktionærer	23	2.500.000	0
Hensatte forpligtelser i alt		2.758.167	2.151.629
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Modtagne forudbetalinger fra kunder		363.195	290.424
Lån hos aktionærer	23	10.000.000	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.815.732	4.028.581
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.399.741	2.902
Selskabsskat	18	1.078.849	0
		20.657.517	4.321.907
Gældsforpligtelser i alt		23.415.684	6.473.536
PASSIVER I ALT		93.246.630	41.281.039

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2013

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Reserve for op-skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapitalbevægelser i 2012							
Egenkapital 1. jan 2012	18.609.220	0	-10.445.282	0	29.306.217	0	37.470.155
Årets resultat	0	0	0	0	-2.335.585	0	-2.335.585
Køb/salg af egne aktier	0	0	-307.465	0	0	0	-307.465
Gevinst/tab egne aktier	0	0	0	0	31.574	0	31.574
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	-51.176	0	-51.176
Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt	0	0	-307.465	0	-2.355.187	0	-2.662.652
Egenkapital 31. december 2012	18.609.220	0	-10.752.747	0	26.951.030	0	34.807.503
Egenkapitalbevægelser i 2013							
Årets resultat	0		0	-373.249	-13.968.712	0	-14.341.961
Udvidelse af aktiekapital	1.656.029	0	0	0	12.420.218	0	14.076.247
Egne aktier, anvendt til køb af kapitalandele	0	0	3.400.000	0	0	0	3.400.000
Tab ved anvendelse af egne aktier til køb af kapitalandele	0	0	1.845.525	0	-1.845.525	0	0
Køb/salg egne aktier**	0	0	981.006	0	0	0	981.006
Gevinst/tab egne aktier	0	0	0	0	-262.078	0	-262.078
Dagsværdiregulering af kapitalandele i Boliga ApS ved trinvis overtagelse	0	0	0	31.170.229	0	0	31.170.229
Egenkapitalbevægelser i 2013 i alt	1.656.029	0	6.226.531	30.796.980	-3.656.097	0	35.023.443
Egenkapital 31. december 2013*	20.265.249	0	-4.526.216	30.796.980	23.294.933	0	69.830.946

* Yderligere oplysninger er givet i note 16.

** Heraf betales 715 tkr. i 2014

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2013

Oversigt over noter til årsregnskabet

<i>Note</i>		<i>Note</i>	
1	Anvendt regnskabspraksis	14	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
2	Produktionsomkostninger	15	Tilgodehavender
3	Personaleomkostninger	16	Egenkapital, egne aktier og udbytte
4	Udviklingsomkostninger	17	Udskudt skat
5	Af- og nedskrivninger	18	Skyldig/tilgodehavende selskabsskat
6	Honorar til generalforsamlings-valgte revisor	19	Eventualaktiver - og forpligtelser, kontraktlige forpligtelser samt pantsætninger sikkerhedsstillelser
7	Finansielle indtægter	20	Valuta- og renterisici
8	Finansielle omkostninger	21	Operationel leasing
9	Skat	22	Nærtstående parter
10	Immaterielle anlægsaktiver	23	Lån hos aktionærer
11	Nedskrivningstest		
12	Materielle anlægsaktiver		
13	Kapitalandele i joint venture		

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven, regnskabsklasse D.

Grundlag for udarbejdelse

Årsregnskabet, der præsenteres i danske kroner, er udarbejdet efter det historiske kostprincip.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Ved fusion den 1. januar 2013 af Euroinvestor.com A/S med Euroinvestorprivat ApS og EuroDev ApS er anvendt sammenlægningsmetoden. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

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

Resultatopgørelsen

Omsætning

Salg af annoncer, netværk, brugerbetaling og Investor Relations indregnes i omsætningen lineært, i takt med at serviceydelserne leveres.

Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, såsom børsomkostninger, køb af finansnyheder, medlemskontingenter og software m.v.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Desuden indgår nedskrivninger af tilgodehavender fra salg.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat og minoritetsinteresser og efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og -omkostninger

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

Skat af årets resultat

Euroinvestor.com A/S, Euroinvestorprivat ApS og Eurodev ApS var sambeskattet med Saxo Bank A/S indtil den 11. juni 2013. Saxo Bank A/S var administrationsselskab i sambeskatningsordningen. Fra den 12. juni 2013 til den 1. september 2013 overtog Euroinvestor.com A/S rollen som administrationsselskab for Eurodev ApS og Euroinvestorprivat ApS. De to sidstnævnte selskaber er fusioneret med Euroinvestor.com A/S pr. 1. januar 2013. Fra 2. september 2013 blev Euroinvestor.com A/S administrationsselskab for hele koncernen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i aconto skatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer i egenkapitalen.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle aktiver

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 5-10 år. Afskrivningsperioden, der overstiger 5 år begrundes med, at selskaberne er oparbejdet gennem en længere periode, og er i dag velkendte selskaber med et godt indtjeningspotentiale. Derfor har aktivet en længere levetid end 5 år.

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, administrations- og udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver, der omfatter navnerettigheder, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, der udgør 10-20 år. Afskrivningsperioden, der overstiger 5 år begrundes med, at andre immaterielle aktiver og navnerettigheder er oparbejdet gennem en længere periode, og er i dag et velkendte brands blandt brugere, og derfor har andre immaterielle aktiver en længere levetid end 5 år.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Materielle aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet, og reguleres kun, hvis scrapværdien efterfølgende falder.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen, og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Kapitalandele i joint ventures

Kapitalandele i joint ventures måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender hos joint ventures måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsessværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Ved delafståelse af kapitalandele eller afgivelse af bestemmende indflydelse i dattervirksomheder, som medfører overførsel til kapitalandele i joint ventures, foretages opgørelse af fortjeneste eller tab som forskelsbeløb mellem på den ene side indre værdi på tidspunktet for delafståelse eller afgivelse af kontrol, og på den anden side kostprisen for kapitalandelene i behold. Positive eller negative forskelsbeløb mellem på den ene side indre værdi og kostprisen indregnes under egenkapitalen.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. 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.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente, som er anvendt på tidspunktet for første indregning, for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Forudbetalte omkostninger

Forudbetalte omkostninger måles til amortiseret kostpris.

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Aconto udbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Reserve for egne aktier

Reserve for egne aktier indeholder anskaffelsessummer for selskabets beholdning af egne aktier. Udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen.

Gevinst ved salg af egne aktier føres direkte i overført resultat i egenkapitalen.

Medarbejderydelser/Pensionsforpligtelser

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionsselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Aktiewarrantsprogram

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte warrants måles til dagsværdien af tildelte warrants.

For egenkapitalafregnede aktiewarrants måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den ende

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

lige ret til warrants optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktiewarrants skønnes over antallet af warrants medarbejderne forventes at erhverve ret til, jf. servicebetingelsen beskrevet i note 6 i koncernregnskabet. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede warrants, så den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede warrants.

Dagsværdien af de tildelte warrants estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktiewarrants.

Betalbar 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 og for betalte aconto skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Udskudte indtægter

Udskudte indtægter måles til amortiseret kostpris.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

	2013	2012
2 Produktionsomkostninger		
Børsomkostninger	1.439.076	435.501
Køb af finansnyheder, medlemskontingenter og software	3.409.011	3.402.926
Nedskrivning af goodwill	3.762.164	0
Afskrivning af goodwill	815.136	1.246.211
Nedskrivning af udviklingsprojekter	1.660.541	0
Afskrivning af udviklingsprojekter og navnerettigheder	6.419.749	4.407.647
Produktionsomkostninger i alt	17.505.677	9.492.285

	2013	2012
3 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	12.527.949	15.023.452
Pensionsbidrag	403.560	110.000
Andre omkostninger til social sikring	105.573	93.205
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0
Øvrige personaleomkostninger	399.240	513.307
Personaleomkostninger i alt	13.436.322	15.739.964

Personaleomkostninger indregnes således:

Administration	9.100.480	12.809.821
Arbejds løn medgået til udviklingsprojekter	4.335.842	2.930.143
	13.436.322	15.739.964
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	22	23

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

	2013			2012		
	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	Øvrige ledende medarbejdere	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	Øvrige ledende medarbejdere
Gager og honorarer	0	5.623.890	0	0	2.223.497	0
Pensionsbidrag	0	403.560	0	0	110.000	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0
	0	6.027.450	0	0	2.333.497	0

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

3 Personaleomkostninger (fortsat)

Direktionen og øvrige ledende medarbejdere er omfattet af bonusordninger. Der betales ikke fratrædelsesgodtgørelse til medlemmer af direktionen ved fratrædelse ud over sædvanlig gage i en 6 og 12 måneders opsigelsesperiode.

Gager og honorarer til moderselskabets direktion i 2013 indeholder løn i opsigelsesperioden 1. maj 2013 – 1. maj 2014 for fratrådt direktør.

Aktiebaseret vederlæggelse

Der henvises til note 6 i koncernregnskabet.

	2013	2012
4 Udviklingsomkostninger		
Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte udviklingsomkostninger er:		
Afholdte udviklingsomkostninger	4.910.290	6.346.937
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-554.448	-4.013.215
Nedskrivninger af udviklingsprojekter	1.660.541	0
Afskrivninger af indregnede udviklingsprojekter	6.343.479	4.331.383
Årets udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	12.359.862	6.665.105
5 Af- og nedskrivninger		
Af- og nedskrivninger, immaterielle anlægsaktiver	8.080.290	4.407.647
Afskrivninger, materielle anlægsaktiver	343.987	418.079
Af- og nedskrivninger, goodwill	4.577.300	1.246.211
	13.001.577	6.071.937
Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	12.657.590	5.653.858
Administrationsomkostninger	343.987	418.079
	13.001.577	6.071.937

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

	2013	2012
6 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
Samlet honorar til revisor kan specificeres således:		
Honorar vedrørende lovpligtig revision	350.000	370.000
Skatterådgivning	35.000	10.200
Andre ydelser	346.997	86.734
	<u>731.997</u>	<u>466.934</u>
7 Finansielle indtægter		
Renter, likvide beholdninger m.v.	144.930	205.390
	<u>144.930</u>	<u>205.390</u>
8 Finansielle omkostninger		
Renter, kreditinstitutter, gebyr m.v.	249.036	52.318
Valutakurstab (netto)	13.224	0
	<u>262.260</u>	<u>52.318</u>
9 Skat		
Skat af årets resultat	-3.130.615	-227.570
	<u>-3.130.615</u>	<u>-227.570</u>
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	1.065.774	0
Sambeskatningsbidrag (tidligere sambeskatningskreds)	-2.308.046	-316.816
Sambeskatning (nuværende sambeskatningskreds)	5.120	
Udskudt skat	-1.863.415	89.246
Regulering af udskudt skat som følge af ændret skatteprocent	-30.048	0
	<u>-3.130.615</u>	<u>-227.570</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 25 % skat af resultat før skat	-4.368.144	-640.749
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	0	-17.097
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	1.267.577	430.276
Regulering af udskudt skat som følge af ændret skatteprocent	-30.048	0
	<u>-3.130.615</u>	<u>-227.570</u>
Effektiv skatteprocent	<u>-17,9 %</u>	<u>-10,3 %</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

10 Immaterielle anlægsaktiver

	Goodwill	Færdiggjorte ud- viklingsprojekter	Navne- rettigheder	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2012	0	16.053.890	764.854	5.046.425	21.865.169
Tilgang	0	4.013.215	0	1.366.143	5.379.358
Tilgang ved fusion	6.231.079	0	0	0	6.231.079
Overført		5.046.425	0	-5.046.425	0
Kostpris 31. december 2012	6.231.079	25.113.530	764.854	1.366.143	33.475.606
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	407.568	12.944.633	267.612	0	13.619.813
Afskrivninger	1.246.211	4.331.383	76.264	0	5.653.858
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	1.653.779	17.276.016	343.876	0	19.273.671
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	4.577.300	7.837.514	420.978	1.366.143	14.201.935
Kostpris 1. januar 2013	6.231.079	25.113.530	764.854	1.366.143	33.475.606
Tilgang	0	554.448	0	0	554.448
Overført	0	1.366.143	0	-1.366.143	0
Kostpris 31. december 2013	6.231.079	27.034.121	764.854	0	34.030.054
Af- og nedskrivninger 1. januar 2013	1.653.779	17.276.016	343.876	0	19.273.671
Nedskrivninger	3.762.164	1.660.541	0	0	5.422.705
Afskrivninger	815.136	6.343.479	76.270	0	7.234.885
Af- og nedskrivninger 31. december 2013	6.231.079	25.280.036	420.146	0	31.931.261
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	0	1.754.085	344.708	0	2.098.793

Det er vurderet, at alle immaterielle anlægsaktiver har en begrænset brugstid.

11 Nedskrivningstest

Goodwill

Goodwill tilknyttet Eurodev ApS er nedskrevet til 0 kr. medio 2013 som konsekvens af koncernens nye strategi.

Igangværende udviklingsprojekter

Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling af nyt software, der skal bidrage til at skabe konkurrencemæssige fordele og dermed en stigning i antal brugere og dermed

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

11 Igangværende udviklingsprojekter (fortsat)

indirekte skabe forbedret indtjening. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2013 udgør i alt 0 tkr.

Langt hovedparten af de ydelser som moderselskabet tilbyder, er gratisydelser, hvilket vil sige, at der ikke er tilknyttet en direkte indtægt til udviklingsprojektet. Så succeskriteriet er vækst i antal besøg på selskabets sites. Et voksende antal sidevisninger giver mulighed for øget salg af reklameplads på sitet og dermed større annoncesalg og omsætning.

Ledelsen har i 2013 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af færdiggjorte udviklingsprojekter. Som konsekvens heraf er der i perioden nedskrevet 1,7 mio. kr. på udviklingsprojekter som ikke er omfattet af den kommende strategi for Selskabet.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Ledelsen har ikke identificeret faktorer der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest for øvrige immaterielle anlægsaktiver.

12 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. januar 2012	3.257.411	295.950	3.553.361
Tilgang	198.773	0	198.773
Kostpris 31. december 2012	3.456.184	295.950	3.752.134
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	2.718.943	16.442	2.735.385
Afskrivninger	319.429	98.650	418.079
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	3.038.372	115.092	3.153.464
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	417.812	180.858	598.670
Kostpris 1. januar 2013	3.456.184	295.950	3.752.134
Tilgang	0	0	0
Kostpris 31. december 2013	3.456.184	295.950	3.752.134
Af- og nedskrivninger 1. januar 2013	3.038.372	115.092	3.153.464
Afskrivninger	245.337	98.650	343.987
Af- og nedskrivninger 31. december 2013	3.283.709	213.742	3.497.451
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	172.475	82.208	254.683

Moderselskabet har ingen finansielt leasede aktiver.

Der er ikke foretaget ændringer i væsentlige skøn vedrørende materielle anlægsaktiver.

Der har ikke været indikationer på værdiforringelse af materielle anlægsaktiver i 2013.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

	2013	2012
13 Kapitalandele i joint venture		
Kostpris primo året	2.152.000	2.152.000
Afgang ved trinvis overtagelse	-2.152.000	0
Kostpris ultimo året	0	2.152.000
Regnskabsmæssig værdi ultimo året	0	2.152.000

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2012	0
Resultatandel 2012 efter skat i tilknyttet virksomhed	0
Kostpris 31. december 2012	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	0
Kostpris 1. januar 2013	0
Tilgang	44.947.645
Tilgang ved trinvis overtagelse af Boliga ApS	2.152.000
Kostpris 31. december 2013	47.099.645
Værdireguleringer 1. januar 2013	0
Dagsværdiregulering af kapitalandele i Boliga ApS ved trinvis overtagelse	31.170.230
Andel af årets resultat i tilknyttede virksomheder efter skat	2.099.607
Amortisering goodwill	-2.472.856
Værdireguleringer 31. december 2013	30.796.981
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	77.896.626

Hovedtallene for tilknyttede virksomheder pr. 31. december 2013:

Navn og hjemsted	Ejerandel	Egen- kapital	Årets resultat	Regn- skabs- mæssig værdi
Boliga ApS, Philip Heymans Allè 5, Hellerup	50,3 %	4.910.457	1.008.665	46.994.172
Fælles Holding 2010 ApS Philip Heymans Allè 5, Hellerup	100,0 %	155.377	47.570	30.902.454

Anførte regnskabsoplysninger er ifølge selskabets seneste offentliggjorte regnskab (2012).

15 Tilgodehavender

Ingen tilgodehavender forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

16 Egenkapital, egne aktier og udbytte

Aktiekapitalen består af 20.265.249 aktier a nominelt 1 kr. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Aktiekapitalen for de seneste 5 år specificeres således:

	2013	2012	2010/11	2009/10	2008/09
Saldo primo	18.609.220	18.609.220	18.316.956	18.316.956	18.316.956
Kapitalforhøjelse	1.656.029	0	292.264	0	0
Saldo ultimo	<u>20.265.249</u>	<u>18.609.220</u>	<u>18.609.220</u>	<u>18.316.956</u>	<u>18.316.956</u>

Egne aktier

	Antal stk.		Nominel værdi		% af aktiekapital	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Saldo primo	819.989	793.580	819.989	793.580	4,0	4,3
Køb	9.743	36.273	9.743	36.273	0,1	0,2
Salg	-470.069	-9.864	-470.069	-9.864	-2,3	-0,1
Saldo ultimo	<u>359.663</u>	<u>819.989</u>	<u>359.663</u>	<u>819.989</u>	<u>1,8</u>	<u>4,5</u>

Den samlede værdi af købet (stk. 9.743) udgjorde DKK 85.033. Den samlede værdi af salget (stk. 470.069) udgjorde DKK 6.311.564. Heraf er 400.000 stk. egne aktier svarende til 3.400.000 kr. anvendt som betaling i forbindelse med køb af dattervirksomheder. Der er ultimo december solgt 57.000 stk. til en værdi af 715.498 kr., hvor betalingen først modtages primo 2014. Alle egne aktier ejes af Euroinvestor.com A/S.

Beholdningen af egne aktier på 359.663 stk. pr. 31. december 2013 skal benyttes til at give mulighed for at skabe nye partnerskaber som skal støtte op omkring Euroinvestors.com A/S.

Udbytte

Der foreslås ikke udbytteudbetaling for 2013 (2012: 0 kr.).

	2013	2012
17 Udskudt skat		
Udskudt skat primo året	2.151.561	2.062.384
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-1.893.394	89.245
Udskudt skat ultimo året	<u>258.167</u>	<u>2.151.629</u>
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (forpligtelse)	258.167	2.151.629
Udskudt skat ultimo året, netto	<u>258.167</u>	<u>2.151.629</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle anlægsaktiver	421.246	2.383.310
Materielle anlægsaktiver	-125.785	-197.366
Omsætningsaktiver	-37.294	-34.315
	<u>258.167</u>	<u>2.151.629</u>

18 Skyldig/tilgodehavende selskabsskat

Tilgodehavende selskabsskat primo	-257.805	59.011
Årets aktuelle skat	1.065.774	0
Sambeskatningsbidrag	-2.308.046	-316.816
Afregnet sambeskatningsbidrag	204.377	0
Tilgodehavende vedr. sambeskatning fra tidligere administrationsselskab	2.308.046	0
Betalt selskabsskat i året	66.503	0
Skyldig/tilgodehavende selskabsskat ultimo året	<u>1.078.849</u>	<u>-257.805</u>

19 Eventualaktiver -og forpligtelser, kontraktlige forpligtelser samt pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Eventualforpligtelser

Selskabet har forpligtiget sig over for Iboligen ApS, at give lån til drifts- og udviklingsomkostninger såfremt Iboligen ApS har behov for dette. Lånet ydes helt eller delvist på anfordring i Iboligen ApS. Pr. den 31. december 2013 er det ikke indgået nogen aftaler omkring et lån.

Kontraktlige forpligtelser

Selskabets leverandørkontrakter kan opsiges med 3-6 måneders varsel med undtagelse af huslejekontrakt og hosting, som har henholdsvis 12 og 36 måneders opsigelsesperiode. Forpligtelsen i minimumsperioden udgør 3,8 mio. kr.

Operationelle leasingforpligtelser, herunder huslejeforpligtelser, fremgår af note 30.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

I forbindelse med optagelse af lån på 15,0 mio. kr. har Selskabet pantsat nominelt 151.906 kapitalandele i Boliga ApS og nominelt 150.094 kapitalandele i Boliga ApS som ejes af Fælles Holdning 2010 ApS. Restgælden er på 12,5 mio.kr pr. den 31.december 2013.

20 Valuta- og renterisici

Der henvises til koncernregnskabets note 29.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

21 Operationel leasing

Moderselskabet leaser lokaler og driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 0,5 og 3 år. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelser.

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

	2013	2012
0-1 år	2.171.748	896.583
1-5 år	1.680.000	807.750
	<u>3.851.748</u>	<u>1.704.333</u>

For 2013 er der i resultatopgørelsen for moderselskabet indregnet 1.524.334 kr. (2012: 809.278 kr.) vedrørende operationel leasing.

Euroinvestor.com A/S har domicil på Philip Heymans Allé 5, 5 & 6 sal, 2900 Hellerup. Ovenstående uopsigelige operationelle leasingydelser omfatter lejemålet med et opsigelsesvarsel på 12 måneder efter udløb af bindingsperioden pr. 1. juli 2014.

Euroinvestor.com A/S har indgået en hostingsaftale med en bindingsperiode på 36 måneder.

22 Nærtstående parter

Euroinvestor.com A/S, har registreret følgende aktionærer med 5 % eller mere af aktiekapitalen:

- Freo Investments LTD (20,86 % af aktiekapitalen), som ejes af bestyrelsesmedlem Ulrik Tofte Jensen
- JCA Holding ApS (17,45 % af aktiekapitalen), som ejes af CEO Jens Alminde
- Søren Alminde Holding ApS, (16,14 % af aktiekapitalen), som ejes af bestyrelsesformand Søren Alminde
- P. Riggelsen ApS (11,12 % af aktiekapitalen), som ejes af bestyrelsesmedlem Peter Riggelsen
- Daugaard Holding ApS (10,01 % af aktiekapitalen), som ejes af bestyrelsesmedlem Peter Daugaard Svendsen
- Ulrik Tofte Jensen (6,84 % af aktiekapitalen)

Peter Alminde er ansat som salgsdirektør hos Euroinvestor.com A/S. Peter Alminde er bror til Jens og Søren Alminde. Peter Alminde har en aktieandel på mindre end 5% i Selskabet.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2013

Noter

22 Nærtstående parter (forsat)

Ledende medarbejdere

Moderselskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere og disse personers nære familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter desuden virksomheder, hvori denne personkreds har væsentlige interesser samt øvrige virksomheder i koncernen.

Ledelsens aflønning og aktiewarrantsprogram er omtalt i note 3 i moderselskabet og note 5 og 6 i koncernregnskabet.

Lån hos aktionærer er omtalt i note 23 nedenfor.

Datterselskaber

Desuden omfatter de nærtstående parter datterselskaber, jf. note 13 og 14, hvori Euroinvestor.com A/S har betydelig indflydelse.

23 Lån hos aktionærer

Selskabet har optaget 15,0 mio. kr. i lån den 2. september 2013, til brug for købet af andele i Fælles Holding 2010 ApS og Itvang.dk ApS.

Specifikation af aftalen:

Der er lånt 5,0 mio. kr. af P. Riggelsen Anpartsselskab (CVR 28 14 87 55). Lånet skal tilbagebetales i 6 afdrag, første gang den 31. december 2013 og sidste afdrag den 1. april 2015. Der er aftalt en fast rente på 4 % i hele perioden.

Der er lånt 10,0 mio. kr. af Ulrik Tofte Jensen, Willinghurst House Shamley Green, Surrey GU5 0SU UK. Lånet skal tilbagebetales i 6 afdrag, første gang den 31. december 2013 og sidste afdrag den 1. april 2015. Der er aftalt en fast rente på 4 % i hele perioden.

Euroinvestor.com A/S har ved indgåelsen af aftalen pantsat nominelt 151.906 kr. kapitalandele i Boliga ApS og Fælles Holding 2010 ApS har pantsat nominelt 150.094 kr. kapitalandele i Boliga ApS. Det samlede lån er pr. 31. december 2013 nedbragt til 12.500.000 kr. Lånet er klassificeret som kort kortfristet gældsforpligtelse med 10.000.000 kr. og 2.500.000 kr. som langfristet gældsforpligtelse.

Pantet skal stå til sikkerhed for opfyldelsen af mellemværende.

Nøgletalsdefinitioner

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat*	Resultat henførbart til moderselskabets aktionærer
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat*} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$
Earnings Per Share (EPS)	$\frac{\text{Resultat*}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Earnings Per Share Diluted (EPS-D)	$\frac{\text{Udvandet resultat*}}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Cash Flow Per Share (CFPS)	$\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Indre værdi pr. aktie	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint.}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Udbytte pr. aktie	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende}}{100}$
Udbytteprocent	Moderselskabets udbytteprocent
Payout ratio	$\frac{\text{Udbyttebetaling}}{\text{Resultat*}}$
Price Earnings-kvote (PE)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{EPS}}$
Price Cash Flow (PCF)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{CFPS}}$
Kurs-/indre værdi (KI)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi}}$