

EURO INVESTOR

Euroinvestor.com A/S

Årsrapport

1. januar – 31. december 2014



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	7
Koncernens aktiviteter	8
Året i hovedtræk	11
Koncernoversigt	13
Forventninger til 2015	13
Øvrige risici	13
Hoved- og nøgletal for koncernen	14
Beretning	15
Virksomhedsledelse	17
Aktionærinformation	20
Regnskabsberetning	24
Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014	26
Resultatopgørelse	26
Totalindkomstopgørelse	26
Balance	27
Pengestrømsopgørelse	29
Egenkapitalopgørelse	30
Oversigt over noter til koncernregnskabet	31
Noter	32
Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014	71
Resultatopgørelse	71
Balance	72
Egenkapitalopgørelse	74
Oversigt over noter til årsregnskabet	75
Noter	76

Påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 for Euroinvestor.com A/S.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 17. marts 2015

Direktion:

Jens Alminde
adm. direktør

Carsten Bach
koncernøkonomidirektør

Bestyrelse:

Søren Alminde
formand

Peter Riggelsen

Ulrik Tofte Jensen

Peter Daugaard
Svendsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne 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 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som moderselskabet, samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for årsregnskaber for børsnoterede selskaber. Årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav for årsregnskaber for børsnoterede selskaber, samt for at udarbejde et årsregnskab for moderselskabet, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab for moderselskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet 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 for moderselskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet for moderselskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet for moderselskabet, 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 for moderselskabet, 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 for moderselskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for årsregnskaber for børsnoterede selskaber.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 17. marts 2015

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lau Bent Baun
statsaut. revisor

Niels Vendelbo
statsaut. Revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

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

Telefon: +45 43583000
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
Amerika Plads 38
2100 København Ø

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 16. april 2015 på selskabets adresse.

Ledelsesberetning

Forretning og idégrundlag

Euroinvestor.com A/S er en uafhængig mediekoncern, der driver en række sites med fokus på aktie- og boligmarkedet. Koncernen består af moderselskabet Euroinvestor.com A/S og datterselskabet Boliga ApS, som er ejet 100 % af Euroinvestor.com A/S.

Siden starten i 1999, hvor Euroinvestor.com A/S lancerede Danmarks første aktieservice, har Euroinvestor.dk udviklet sig til at blive en af Danmarks førende finansportaler. På sitet Euroinvestor.dk er det muligt at tilegne sig viden om aktier, deltage i aktiedebatten og hente inspiration forud for handler. Euroinvestor.com A/S tilbyder desuden Danmarks største udvalg af investorinformationer og værktøjer herunder aktie-, valuta- og obligationskurser i realtid, finansnyheder, porteføljeværktøjer, aktieanbefalinger samt aktieanalyseværktøjer. Disse elementer gør det enkelt for private investorer at foretage investeringer på et bedre grundlag. Derudover servicerer Euroinvestor.com A/S mere end 500 danske og internationale børsnoterede selskaber med web-løsninger inden for investor relations services.

Euroinvestor.com A/S' medarbejdere sørger for, at mere end 330.000 danskere hver måned kan holde sig opdateret med relevant aktie- og valutainformation¹. Derudover driver Euroinvestor.com A/S en række sites i Sverige, Norge, Frankrig, Spanien, Italien, Holland og England. Mere end 1.000.000 brugere benytter disse udenlandske sites hver måned².

Boliga.dk blev lanceret i 2007 og har siden udviklet sig til at blive Danmarks største boligsite. Mere end 420.000 danskere bruger hver måned Boliga.dk til at følge boligmarkedet og holde udkig efter deres næste bolig³. Via Boliga.dk kan brugerne let og overskueligt tilegne sig viden om de ca. 75.000 boliger, der på nuværende tidspunkt er til salg i Danmark. På Boliga.dk fremgår eksempelvis oplysninger om boligens BBR informationer, liggetider og faktiske salgspriser. Derudover driver Boliga ApS lejesitet Boliga Lejnu, der blev lanceret i september 2014, Boliga Selvsalg samt de to tvangsauktionssites itvang.dk og Tvangsauktioner.dk. Boliga ApS ejer desuden 40,1 % af Iboligen ApS, der driver iBoligen.dk. Disse sites skaber sammen med Boliga.dk en bred vifte af boligsites.

Euroinvestor-koncernens indtjening kommer fra annoncesalg, brugerbetaling og fra salg af investor relations services.

I september 2013 opnåede Euroinvestor.com A/S 100 % ejerskab af Boliga ApS og skabte i den forbindelse en af de 10 største markedsføringsplatforme i Danmark⁴. Ejerskabet har skabt en mediekoncern med en bred vifte af aktie- og boligsites med brugeroplevelsen i centrum samt skabt stærke synergieffekter selskaberne imellem. Euroinvestor.com A/S har i 2014 formået, at skabe et stærkt økonomisk fundament herunder en forbedret indtjening.

Vision og mission

Den nye investorgruppe, der i september 2013 overtog Euroinvestor.com A/S, ønskede ikke at fortsætte den eksisterende strategi. I stedet for valgte den nye investorgruppe, at tilpasse

¹ Jf. Gemius hvis trafiktal også offentliggøres på www.fdim.dk

² Jf. Google Analytics

³ Jf. Gemius hvis trafiktal også offentliggøres på www.fdim.dk

⁴ Iht. www.fdim.dk/statistik2014/toplisten

Ledelsesberetning

organisationen og vende tilbage til de tidligere forretningsområder (indenfor internetportaldrift).

I løbet af 2014 er denne strategi blevet implementeret og resultatet er en organisation, der har fokus på indtjeningen af de eksisterende sites samt fokus på nye forretningsområder. Visionen er at skabe langsigtet vækst, hvilket skal realiseres sideløbende med, at koncernen skaber kortsigtede økonomiske resultater for dermed at sikre en stærk økonomisk stabilitet.

Værdier

Koncernen arbejder ud fra en engageret indsats med fokus på kvalitet, innovation, kreativitet, fleksibilitet og vækst. Medarbejderne drager nytte af hinandens individuelle kompetencer hvilket gør, at koncernen er godt rustet til fremtidige opgaver og udfordringer.

Koncernen 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.

Koncernen har som i 2013 også i 2014 haft stor fokus på kundetilfredsheden, som er målt på Trustpilot. Trustpilotscoren er for Euroinvestor.dk faldet fra 7,5 til 7,3. Selvom scoren er faldet betragtes den stadig som tilfredsstillende, og der vil i 2014 forsat være et stort fokus på kundetilfredsheden. For Boliga.dk ligger trustpilotscoren på 6,8.

Dette anses for at være et tilfredsstillende niveau for selskaber i internetportalbranchen. Det er åbenlyst, at enhver virksomheds fremtidige succes afhænger af, at den har tilfredse kunder, og at koncernens medarbejdere får en betydelig større arbejdsglæde ved at være på en arbejdsplads med glade kunder og kollegaer.

Koncernens aktiviteter

Koncernen opererer indenfor internet portaldrift, herunder investorinformationer, boligsites og investor relations services. Alle ydelser rapporteres samlet som ét segment i den interne ledelsesrapportering og i årsregnskabet.

Koncernens omsætning stammer fra annoncesalg, brugerbetaling og salg af investor relations services. Disse indtægtskilder vokser ved hjælp af produktinnovation, hvilket kan øge salget til eksisterende kunder samt tiltrække nye kunder.

Internet portaldrift

Euroinvestor.com A/S driver en række sites med fokus på valuta- og aktiemarkedet – herunder Euroinvestor.dk, Valutakurser.dk samt en række udenlandske Euroinvestor sites. Kurser fra en lang række børser samt relevante nyheder giver Euroinvestors brugere et unikt overblik over det finansielle marked.

Investor relations services benytter samme data som allerede præsenteres på Euroinvestor.dk, hvilket skaber stærke synergieffekter for Euroinvestor.com A/S, herunder en positiv indvirkning på indtjeningen.

Ledelsesberetning

Boliga.dk er, med mere end 420.000 brugere om måneden, Danmarks største boligsite⁵. Boliga.dk er blandt andet blevet kendt for at vise prisnedslag, liggetider og faktiske salgspriser på boliger til salg i Danmark. Disse informationer har tidligere været utilgængelige for landets boligkøbere.

Boligas nye lejesite Boliga Lejnu er den vigtigste produktintroduktion i 2014. Sitet var allerede kort efter introduktionen blandt de 3 største lejesites i Danmark målt på antal lejeboliger. På Lejnu.dk har brugerne mulighed at sætte deres bolig til leje og potentielle lejere har mulighed for at lede blandt de ca. 3.400 lejeboliger, der er at finde på Lejnu.dk. Med Boliga Lejnu støtter Boliga op omkring sikkerhed for lejere ved bl.a. at være det første lejeboligsite med cpr. nr. validering, hvilket har til formål at validere udlejers identitet og sikre, at udlejer er den, som vedkommende udgiver sig for at være.

Via Boliga Selvsalg, der blev lanceret i april 2013, kan boligejere selv sælge deres bolig og derved spare ejendomsmæglersalæret. Konceptet er fortsat meget populært og i København alene, vælger ca. hver femte at sælge deres bolig selv. Boliga Selvsalg har fået en flot modtagelse af brugerne med over 7.400 oprettede boligannoncer siden lanceringen i april 2013. Boliga Selvsalg er i dag en af Danmarks førende selvsalgsudbydere og udgør en vigtig brik i koncernens positionering i markedet for boligsites. Boliga.dk viser desuden tvangsauktioner i samarbejde med Danmarks største tvangsauktionssite, Itvang.dk. Itvang.dk giver brugerne et suverænt overblik over hvilke ejendomme der er på tvangsauktion netop nu.

Med Boliga ApS har koncernen skabt en stærk markedsposition for boligsites, og det forventes styrket gennem nye partnerskaber i fremtiden såfremt nye muligheder byder sig.

Boliga ApS købte i november 2013 40,1 % af boliginspirations-sitet iBoligen.dk, der samler og fremviser boligkataloger og lookbooks fra en lang række møbelproducenter, køkkenproducenter og virksomheder inden for boligdesign. iBoligen.dk har efter lanceringen af et nyt hjemmesidedesign i maj 2014, oplevet en stigende trafik på sitet iBoligen.dk og har i dag 140.000 brugere pr. måned⁶.

⁵ Jf. Gemius hvis trafiktal også offentliggøres på www.fdim.dk

⁶ Jf. Google Analytics

Ledelsesberetning

Markedet for online investor relations services (IR)

Investor relations services er skræddersyede softwareløsninger til børsnoterede selskaber, hvor aktiegrafer og andre relevante aktieinformationer vises på de børsnoterede selskabers hjemmeside. Euroinvestor.com A/S leverer investor relations services til børsnoterede selskaber i det meste af verden - både som direkte IR leverandør eller som underleverandør til full-service investor relations leverandører som f.eks. Nasdaq. Derudover er Euroinvestor.com A/S leverandør til mange softwarehuse, som tilbyder IR løsninger.

Euroinvestor.com A/S' første IR løsninger blev lanceret for snart 15 år siden og har over denne årrække skabt en stærk markedsposition. Det betyder, at Euroinvestor.com A/S' investor relations services i dag er blandt de største udbydere i Europa. Salget af IR løsninger har været kraftig stigende de seneste år og denne udvikling forventes at fortsætte de kommende år.

Mere end 90 % af IR løsningerne sælges uden for Danmark. Langt hovedparten af IR løsningerne sælges til europæiske kunder, men Euroinvestor.com A/S' er repræsenteret i det meste af verden. Salget af investor relations services opnåede forsat vækst i 2014 med en positiv fremgang på hele 33 % i forhold til 2013. Det forventes at forretningsområdet forsat vil udvise tilfredsstillende vækstrater i 2015 og samtidig være med til at skabe endnu større markedsandel på verdensplan. Investor relations forretningen anses for, at være en vigtig del af Euroinvestor.com A/S' forretning, idet den bidrager til en bedre balance mellem konjunkturfølsomme produkter og ikke-konjunkturfølsomme produkter.



Ledelsesberetning

Året i hovedtræk

Drift

- Koncernen opnåede i 2014 en omsætning på 57,3 mio. kr. mod 34,3 mio. kr. i 2013. Omsætningen er på niveau med de udmeldte forventninger til 2014 på mindst 50,0 mio. kr.
- Koncernen opnåede et resultat før skat på 12,0 mio. kr., hvilket er på niveau med de tidligere udmeldte forventninger på 11,5-12,5 mio. kr.
- Boliga ApS lancerede den 1. september 2014 lejesitet Boliga Lejnu
- Euroinvestor.com A/S overtog den 1. juli 2014 100 % af aktierne i Tvangsauktioner A/S, der driver sitet Tvangsauktioner.dk
- I 2014 er 10,0 mio. kr. afdraget på den gæld som blev optaget ultimo 2013 med henblik på køb af ejerandele i Boliga ApS. Det udestående lån udgjorde pr. 31. december 2014 2,5 mio. kr.
- Den strategi, som den nye investorgruppe iværksatte ultimo 2013, er blevet implementeret i løbet af 2014
- Fælles Holding 2010 ApS og Tvangsauktioner A/S er fusioneret med Boliga ApS som det fortsættende selskab, hvilket har resulteret i en forenklet koncernstruktur således, at koncernen nu består af Euroinvestor.com A/S og datterselskabet Boliga ApS, der er 100 % ejet af Euroinvestor.com A/S.

Lancering af Boliga Lejnu

Boliga ApS lancerede den 1. september 2014 lejesitet Boliga Lejnu, hvor brugerne via Lejnu.dk har mulighed at udleje deres bolig og potentielle lejere har mulighed at finde deres næste lejebolig blandt hele 3.400 lejeboliger. Boliga Lejnu drager stor nytte af trafikken fra Boliga.dk og blev allerede fra start af velmødt af Boligas brugere.

Køb af Tvangsauktioner A/S

Som meddelt ved fondsbørsmeddelelse nr. 10 af den 17. juni 2014, overtog Euroinvestor.com A/S pr. 1. juli 2014 100 % af aktierne i Tvangsauktioner A/S, der driver sitet Tvangsauktioner.dk. Tvangsauktioner A/S blev stiftet i 1997 og var de første i Danmark, der annoncerede tvangsauktioner på nettet. Tvangsauktioner.dk har i dag mere end 100.000 brugere hver måned⁷. Med købet styrker Euroinvestor.com A/S sin portefølje af sites inden for det danske boligmarked.

Afdrag af gæld

I 2013 blev der optaget gæld for 15,0 mio. kr. med henblik på køb af ejerandele i Boliga ApS. Pr. 31. december 2014 udgjorde gælden 2,5 mio. kr. Det sidste afdrag på 2,5 mio. kr. forfalder efter planen til betaling den 1. april 2015.

⁷ Jf. Google Analytics

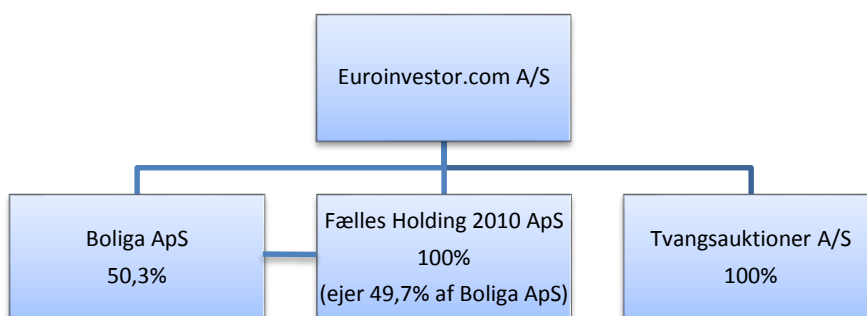
Ledelsesberetning

Ny strategi

En ny investorgruppe, der i september 2013 overtog Euroinvestor.com A/S, ønskede ikke at fortsætte med den eksisterende strategi. I stedet for valgte den nye investorgruppe, at tilpasse organisationen og vende tilbage til de tidligere kendte forretningsområder (internet portaldrift), der før har vist sig at være profitable. I 2014 er den nye strategi blevet implementeret og resultatet er en koncern med fokus på drift af eksisterende sites, fokus på nye potentielle forretningsområder samt fokus på indtjeningsprofilen.

Ny koncernstruktur

Koncernen har foretaget to fusioner med henblik på at forenkle nedenstående koncernstruktur.



Fusionen omfattede følgende selskaber:

- Boliga ApS (Fortsættende Selskab)
- Fælles Holding 2010 ApS (Ophørende Selskab)
- Tvangsauktioner A/S (Ophørende Selskab)

Som det fremgår af koncernstrukturen ejede Euroinvestor.com A/S 50,3 % af Boliga ApS. Fælles Holding 2010 ApS, der er 100 % ejet af Euroinvestor.com A/S, ejede 49,7 % af Boliga ApS. Euroinvestor.com A/S ejede derudover 100 % af Tvangsauktioner A/S.

Ved fusionen blev Fælles Holding 2010 ApS og Tvangsauktioner A/S opløst uden likvidation, og deres aktiver og rettigheder blev overdraget som helhed til Boliga ApS. Boliga ApS, som er det fortsættende selskab, indtrådte som universalsuccessor i de to ophørende selskabers rettigheder og forpligtelser. Selskaberne blev fusioneret med tilbagevirkende kraft pr. den 1. januar 2014. Der tages højde for, at Tvangsauktioner A/S først er ejet fra den 1. juli 2014.

Baggrunden og begrundelsen for fusionerne er, at det ud fra et administrativt, forretningsmæssigt og organisatorisk synspunkt vil indebære fordele at sammenlægge de tre selskaber. Med fusionerne har koncernen nu dannet en koncernstruktur, som allerede fra start af har skabt en fundament for en gunstigere indtjening.

Ledelsesberetning

Koncernoversigt

Koncernoversigt pr. 31. december 2014 efter fusionerne

Koncernstrukturen er forenklet jf. ovenstående og består pr. 31. december 2014 af Euroinvestor.com A/S og datterselskabet Boliga ApS, der ejes 100 % af Euroinvestor.com A/S. Derudover ejer Boliga ApS 40,1 % af Iboligen ApS, der er et associeret selskab.



Forventninger til 2015

Euroinvestor.com A/S' økonomiske mål for koncernen for året 2015:

- En koncernomsætning i størrelsesordenen 63,0 mio. kr. mod 57,3 mio. kr. i 2014
- Et resultat før skat i størrelsesordenen 14,5 mio. kr. mod 12,0 mio. kr. i 2014
- En øget omsætning inden for brugerbetaling og investor relations services. Derved bliver koncernen mindre afhængig af annonceindtægter, der er det mest konjunkturfølsomme produkt af disse produktgrupper

Øvrige 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.

Usædvanlige forhold og usikkerhed vedrørende indregning og måling

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

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

tkr.	2014 (12 mdr.)	2013 (12 mdr.)	2012 (12 mdr.)	2010/11 (18 mdr.)	2009/10 (12 mdr.)
Hovedtal					
Omsætning	57.341	34.340	27.809	38.915	33.176
Bruttoresultat	47.670	19.988	19.405	27.729	24.643
Resultat af primær drift	12.698	-10.645	-1.197	822	3.879
Værdiregulering af trinvis overtagelse af virksomhed	0	15.519 ³	0	14.400 ²	0
Resultat af finansielle poster	-596	-125	152	491	685
Resultat før skat	12.004	6.011 ³	-755	15.153 ²	4.564
Årets resultat	8.664	8.751 ³	-528	15.050 ²	3.346
Balance					
Langfristede aktiver	92.264	77.660	10.387	26.877	13.479
Kortfristede aktiver	15.010	19.535	41.428	29.358	45.296
Likvider og værdipapirer	7.242	7.527	16.967	23.887	32.095
Aktiver i alt	107.274	97.195	51.815	56.235	58.775
Egenkapital	79.393	72.000	45.054	45.789	50.458
Kortfristede forpligtelser	23.004	20.904	4.609	8.394	2.693
Passiver i alt	107.274	97.195	51.815	56.235	58.775
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driften	17.002	-1.227	-3	19.402	289
Pengestrøm til investering, netto	-11.427	-20.717	-6.640	12.292	-33.794
Heraf til investering i materielle aktiver	-153	-32	-199	-1.821	-813
Pengestrøm fra finansiering	-5.859	12.503	-276	-15.243	692
Pengestrøm i alt	-285	-9.440	-6.920	16.451	-32.813
Nøgletal¹⁾					
Bruttomargin	83,1 %	58,2 %	69,8 %	71,3 %	74,3 %
Overskudsgrad /resultatgrad	22,1 %	-31,0 %	-4,3 %	2,1 %	11,7 %
Aktiver/egenkapital	135,1 %	135,0 %	115,0 %	122,8 %	116,5 %
Egenkapitalforrentning	10,9 %	15,0 %	-1,0 %	31,9 %	6,7 %
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	0,43	0,45	-0,03	0,85	0,18
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	0,43	0,45	-0,03	0,85	0,18
Personale					
Gennemsnitligt antal ansatte	42	28	24	29	27

- 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 94.
- 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 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

Online annoncemarkedet og de finansielle markeder har i 2014 oplevet fremgang sammenlignet med 2013. Der er dog fortsat en mindre tilbageholdenhed pga. usikkerhed og stagnation, men koncernen er trods dette tilfreds med årets aktivitetsniveau og udviklingen generelt. Koncernen har ligeledes haft stigende omsætning inden for brugerbetaling og investor relations services.

Koncernen opnåede i 2014 en omsætning på 57,3 mio. kr. mod 34,3 mio. kr. 2013. Dette svarer til en stigning på hele 67 %. De to perioder er dog ikke identiske, idet 2013 indeholder 8 måneder hvor Euroinvestor.com A/S ikke havde bestemmende indflydelse over Boliga ApS, hvilket betød, at Boliga ApS' samlede omsætning og resultat for 2013 ikke blev indregnet i koncernens omsætning og resultat. I 2014 er Boliga ApS samlede omsætning og resultat indregnet med fuld effekt i koncernens omsætning.

Resultatet i 2014 har været påvirket af implementering af den nye strategi, som omfatter en fokusering på den allerede udviklede platform. Udover lanceringen af Boliga Lejnu og køb af Tvangsauktioner A/S, har koncernen haft fokus på eksisterende sites samt indtjeningen. Det har bevirket, at koncernens resultat for 2014 er tilfredsstillende. Resultat før skat i 2014 blev 12,0 mio. kr. mod et resultat før skat i 2013 på 6,0 mio. kr., der dog indeholdte en engangsindtægt på 15,5 mio. kr., som følge af genmåling af kapitalandele i Boliga ApS. Såfremt der ses bort fra indtægten fra genmålingen af kapitalandele i Boliga ApS var resultat før skat i 2013 på -9,5 mio. kr.

At løbende vedligeholde og udvikle eksisterende sites samt udvikle nye sites, er essentielt for at styrke koncernens markedsposition. I 2014 egenudviklede koncernen software for 1,3 mio. kr. (aktiverede lønomkostninger), hvoraf 0.5 mio. kr. fortsat er under udvikling pr. 31. december 2014. Softwaren består bl.a. af en ny Boliga iphone app, tilstandsrapport.dk, ny salgsoptilling til Boliga Selvsalg samt Boliga Lejnu.

Udviklingen i koncernens forskellige indtægtskilder har været som angivet i nedenstående tabel:

Indtægtskilder (tkr.)	2014	% split	2013	% split
Annonceindtægter	26.822	47	25.785	75
Investor relations	7.063	12	5.320	16
Brugerbetaling	23.456	41	3.235	9
Total omsætning	57.341	100	34.340	100

Som det fremgår af ovenstående tabel har der været betydelig omsætningsforskydninger, når de to perioder sammenlignes. Underliggende er der imidlertid tale om en betydelig vækst inden for brugerbetaling samt investor relations services. Væksten inden for brugerbetaling er påvirket af, at Boliga ApS har vækstet brugerbetaling, samt at Boliga ApS' samlede omsætning er blevet indregnet med fuld effekt i koncernens omsætning i 2014. Investor relations services opnåede en omsætning i 2014 på 7.063 tkr. mod 5.320 tkr. i 2013. Denne positive udvikling skyldes, at kundeporteføljen er udvidet med ca. 100 nye kunder.

Ledelsesberetning

Omsætningen for annoncesalget udgjorde i 2014 26,8 mio. kr. mod 25,8 mio. kr. Koncernen har haft øget fokus på RTB-annoncering, hvor potentielle annoncører via en online-auktion byder på at annoncere på eksempelvis Boliga.dk og Euroinvestor.dk. Dette medfører, at mest mulig af den tilgængelige reklameplads bliver solgt.

Annonceindtægterne er mindre forudsigelige, idet koncernen i de fleste tilfælde kun har en sigtbarhed på 1-3 måneder. Derudover er annoncemarkedet et konjunkturfølsomt marked. Derfor er det ud fra en risikobetragtning positivt, at brugerbetalingen samt investor relations services tilsammen udgør betydelig større og nu en væsentlig del af omsætningen.

Forventninger til 2015 for koncernen

Det forventes for året 2015 at koncernens resultat før skat kommer til at ligge i størrelsesordenen 14,5 mio. kr., mod 12,0 mio. kr. i 2014. Resultatforbedringen i 2015 skal primært ses i sammenhæng med en øget omsætning samt et fortsat fokus på indtjeningen.

Annoncemarkedet er i de senere år præget af, at tilgængelig reklameplads på internettet stiger markant og aktører som Google og Facebook er stærkt medvirkende til denne udvikling. Dette øgede udbud af reklameplads er medvirkende til prispres på det generelle internetbaserede annoncemarked. Euroinvestor.com A/S er begunstiget af at befinde sig i et specialiseret segment, som i mindre grad er udsat for det samme prispres som massemarkedet. Boliga ApS har over en årrække skabt en særdeles stærk markedsposition inden for boligsites hvilket betyder, at Boliga ApS's sites er blandt de foretrukne sites, når der skal annonceres inden for netop dette område.

I 2015 forventes brugerbetalingen og investor relations services at udgøre en større andel af den samlede omsætning end i 2014. Dette er en fordelagtig udvikling for koncernen i og med, at koncernen er og bliver mindre afhængig af annoncesalget, der er den mest konjunkturfølsomme af koncernens indtægtskilder.

Koncernen vil i 2015 fortsat kapitalisere på den nye strategi, som den nye investorgruppe fastsatte i september 2013. Koncernen vil fortsat have fokus på langsigtede vækstambitioner. De langsigtede vækstambitioner skal realiseres sideløbende med, at der med afsæt i den nye strategi skabes kortsigtede økonomiske resultater for dermed at sikre et stærkt økonomisk fundament for koncernen.

Koncernen vurderer, at markedspotentialet for de produkter, der er blevet lanceret eller som er i udviklingsplanerne, er tilstrækkelig attraktive til at koncernen vil opnå en økonomisk gevinst allerede fra lanceringstidspunktet.

Koncernen vurderer at yderligere finansielle ressourcer ikke er nødvendig i 2015, men at driften kan finansiere eventuelle nye investeringer.

Særlige Risici

Drifts risici

Koncernens væsentligste indtægtskilder er annonceindtægter og brugerbetalingen fra produkter, der relaterer sig til de finansielle markeder og boligmarkedet. De produkter der relaterer sig til de finansielle markeder er især følsomme over for udviklingen i de globale konjunkturer, herunder de europæiske konjunkturer. De produkter der relaterer sig til boligmarkedet er især følsomme over for udviklingen i den danske økonomi og især handelsaktiviteten på det danske boligmarked. Handelsaktiviteten på det danske boligmarked er i høj grad en funktion af den danske økonomi samt renteniveauet.

Euroinvestor.com A/S oplever betydelig konkurrence fra andre medieselskaber, der tilbyder online investor information til den private investor. Koncernen oplever desuden konkurrence

Ledelsesberetning

fra andre mindre boligsites. Koncernens væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, som koncernens sites opererer indenfor. Desuden er det væsentligt for koncernen at være på forkant og tilbyde de mest informative og brugervenlige sites, som kan sikre forsat vækst i antallet af brugere og sidevisninger.

Finansielle risici

Finansielle risici er omtalt i note 28 til koncernregnskabet.

Incitamentsprogrammer

Euroinvestor.com A/S har et warrantsprogram for direktionen 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 fra maj 2013 og senest opdateret november 2014. Euroinvestor.com A/S har jf. Årsregnskabslovens § 107B udarbejdet en redegørelse for Selskabets selskabsledelse for 2014 jf. efterfølgende afsnit.

Det er bestyrelsens opfattelse, at de væsentligste anbefalinger for god selskabsledelse praktiseres af Euroinvestor.com A/S' direktion 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 de relevante funktioner samt at der er kort vej fra medarbejdere til ledelsen.

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 Euroinvestor.com A/S.

Bestyrelsen har vedtaget 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.

Ledelsesberetning

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.

Bestyrelsens sammensætning og organisation

Bestyrelsen vurderer 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
- Inden for 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 årsrapporten for de væsentligste drifts og finansielle risici, risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen samt for selskabets risikostyring.

Ledelsesberetning

Samfundsansvar og kønsmæssig 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, 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. Selskabet var i 2013 i færd med konkrete handlinger indenfor rekrutteringsprocedurer, som kunne benyttes ved kommende rekrutteringer, karriereudviklingsmuligheder samt fastlæggelse af konkrete mål for området. I 2014 opstod en oplagt mulighed og Boliga ApS har i dag en kvindelig leder, som er produktansvarlig for Boliga Lejnu.

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 koncernøkonomidirektør varetager økonomistyringen af Selskabet, herunder kontrol, risikostyring samt løbende forbedringer og udvikling af de interne kontroller for Selskabet.

Ledelsesberetning

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.

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 ikke foretaget kapitaludvidelse i regnskabsåret.

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 2014 aflønnet med i alt 2,5 mio. kr.

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 2014.

Politik for egne aktier

Euroinvestor.com A/S kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve egne aktier, svarende til nominelt 10 mio. kr. Generalforsamlingen har givet 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

Ledelsesberetning

erhvervelsestidspunktet. Bemyndigelsen er givet fra 2. september 2013 til 2. september 2018.

Euroinvestor.com A/S' har i 2014 en beholdning på 441.616 stk. pr. 31. december 2014.

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 samt 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 udbyttengletal

	2014	2013	2012	2010/11	2009/10
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	20.155.036	19.586.650	17.813.109	17.901.397	17.864.962
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr. *	0,43	0,45	-0,03	0,85	0,18
Udvandet resultat pr. aktie, (EPS-D), kr. *	0,43	0,45	-0,03	0,85	0,18
Cash Flow Per Share (CFPS), kr.	0,84	-0,06	-0,08	1,08	0,02
Indre værdi pr. aktie, kr.	3,92	3,55	2,42	2,46	2,68
Børskurs, ultimo, kr.	13,50	13,10	9,20	11,50	10,40
Udbytte pr. aktie, kr.	0	0	0	0	0,55
Payout ratio i %	0	0	0	0	311
Price Earnings Basic (P/E Basic)	n.m.	n.m.	n.m.	13,5	57,8
Price/Cash Flow (P/CF)	n.m.	n.m.	n.m.	10,7	643,4
Kurs/indre værdi (KI)	3,43	3,69	4,76	4,67	3,88

*) 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 94.

Ledelsesberetning

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	Kapital
	stk.	%
FREO Investments LTD	4.227.028	20,86
JCA Holding ApS	3.690.629	18,21
Søren Alminde Holding ApS	3.411.745	16,84
P. Riggelsen ApS	2.254.414	11,12
Daugaard Holding ApS	2.029.459	10,01
Ulrik Tofte Jensen	1.385.364	6,84
Øvrige navnenoterede aktionærer	2.204.091	10,88
Ikke-navnenoterede aktionærer	620.873	3,07
I alt ekskl. egne aktier	19.823.603	97,82
Egne aktier	441.646	2,18
	<u>20.265.249</u>	<u>100,00</u>

Euroinvestor.com A/S havde pr. 31. december 2014 i alt 303 navnenoterede aktionærer. Euroinvestor.com A/S opfordrer alle aktionærer til at lade deres aktier navnenotere i selskabets aktiebog.

Ledelsesberetning

Euroinvestor.com A/S har i 2014 udsendt følgende selskabsmeddelelser:

- 30-12-2014** Euroinvestor.com A/S: Indberetning iht. Værdipapirhandelslovens § 28a
- 29-12-2014** Euroinvestor.com A/S: Finanskalender - 2015
- 10-11-2014** Periodemeddelelse for 3. kvartal 2014 for Euroinvestor.com A/S
- 24-10-2014** Ændret dato for udsendelse af periodemeddelelse for 3. kvartal 2014 – Euroinvestor.com A/S
- 29-08-2014** Euroinvestor.com A/S løfter omsætningen og indtjeningen markant
- 17-06-2014** Euroinvestor.com A/S køber Tvangsauktioner A/S
- 15-05-2014** Perioderegnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2014 for Euroinvestor.com A/S
- 30-04-2014** Euroinvestor.com A/S: Boliga indgår samarbejde med ABF
- 25-04-2013** Euroinvestor.com A/S: generalforsamlingsprotokollat
- 28-03-2014** Euroinvestor.com A/S: Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 14-03-2014** Euroinvestor.com A/S rammer øvre del af resultatmålet for 2013 og forventer fordobling af årsresultatet for 2014
- 05-03-2014** Jens Alminde fratræder som bestyrelsesmedlem i Euroinvestor.com A/S, men fortsætter som administrerende direktør for selskabet
- 03-03-2014** Ændret dato for udsendelse af Årsrapporten 2013 - Euroinvestor.com A/S
- 10-02-2014** Ændret dato for afholdelse af den ordinære generalforsamling for 2013 hos Euroinvestor.com A/S
- 10-01-2014** Ændret koncernstruktur hos Euroinvestor.com A/S

Forslag til generalforsamlingen

Den ordinære generalforsamling afholdes den 16. april 2015.

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: +45 40920062 E-mail: ja@euroinvestor.com

Eller: Koncernøkonomidirektør Carsten Bach

Mobil: +45 20306388 E-mail: cb@euroinvestor.com

Ledelsesberetning

Regnskabsberetning

Resultatopgørelse

Koncernen opnåede i 2014 en omsætning på 57,3 mio. kr. mod 34,3 mio. kr. i 2013.

Resultatet af primær drift blev 12,7 mio. kr. i 2014 mod -10,6 mio. kr. i 2013.

Resultatet før skat blev 12,0 mio. kr. i 2014 mod et resultat før skat sidste år på 6,0 mio. kr. heraf en engangsindtægt på 15,5 mio. kr som følge af genmåling af kapitalandele i Boliga ApS.

Resultatet i 2014 har været påvirket af implementeringen af den nye strategi, der indbefatter, at der skal kapitaliseres på den allerede udviklede platform. Udover lanceringen af Boliga Lejnu og køb af Tvangsauktioner A/S, har koncernen haft fokus på at øge omsætningen samt forbedre indtjeningen. Det har bevirket, at koncernens resultat for 2014 er tilfredsstillende.

Årets resultat

Som følge af ovenstående blev årets resultat efter skat 8,7 mio. kr. i 2014 mod 8,8 mio. kr. sidste år, hvilket inkluderer en indgangsindtægt før skat på 15,5 mio. kr.

Balance

Immaterielle aktiver

Den samlede værdi af immaterielle aktiver udgjorde 91,5 mio. kr. pr. 31. december 2014 hvoraf goodwill udgjorde 81,5 mio. kr. som følge af købet af Itvang.dk ApS (september 2013), Boliga ApS (september 2013) og Tvangsauktioner A/S (juli 2014).

I 2014 blev der i alt aktiveret udviklingsomkostninger for 2,2 mio. kr., hvoraf 1,3 mio. kr. er internt oparbejdet udviklingsomkostninger. I 2014 er der færdiggjort udviklingsprojekter hvor de aktiverede omkostninger udgjorde 1,7 mio. kr. hvoraf de færdiggjorte projekter er implementeret og fungerer efter hensigten. Værdien af ikke færdiggjorte udviklingsprojekter udgør 0,5 mio. kr. Disse udviklingsprojekter forventes afsluttet og implementeret i løbet af 2015.

Afskrivningerne for 2014 på de immaterielle aktiver udgjorde 3,8 mio. kr.

Langfristede aktiver

Den samlede værdi af de langfristede aktiver udgjorde 92,3 mio. kr. pr. 31. december 2014, hvoraf immaterielle aktiver udgjorde 91,5 mio. kr. og de resterende 0,8 mio. kr. vedrører associerede virksomheder og depositum i forbindelse med selskabets lejemål.

Kortfristede aktiver

Den samlede værdi af de kortfristede aktiver udgjorde 15,0 mio. kr. pr. 31. december 2014 mod 19,5 mio. kr. sidste år. Beløbet vedrører almindelige kundetilgodehavender samt likvider. Tilgodehavender er faldet i forhold til sidste år pga. modtaget tilgodehavende sambeskatningsbidrag på 2,3 mio. kr. samt et generelt bedre betalingsflow.

Ledelsesberetning

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgjorde 79,4 mio. kr. pr. 31. december 2014 sammenholdt med 72,0 mio. kr. pr. 31. december 2013. Forskellen i egenkapital mellem ultimo 2013 og ultimo 2014 skyldes primært resultatpåvirkningen på 8,7 mio. kr. samt handel med egne aktier.

Kortfristet gæld

Den samlede værdi af den kortfristede gæld udgjorde 23,0 mio. kr. pr. 31. december 2014 mod 20,9 mio. kr. i 2013. Der er afdraget 10,0 mio. kr. på gæld i 2014, mens den kortfristede variable købesum for købet af Tvangsauktioner A/S, der blev købt i 2014 (se evt. note 26), udgjorde 3,7 mio. kr. Skyldig købesum til tidligere medarbejdere, som led i handel med egne aktier, udgjorde 5,4 mio. kr. Derudover er leverandørgæld og andre gældsforpligtelser reduceret sammenlignet med sidste år.

Pengestrømsopgørelse

Koncernen har i 2014 haft en positiv pengestrøm fra driften på 17,0 mio. kr. i 2014 mod negative 1,2 mio. kr. i 2013.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -11,4 mio. kr. hvilket hovedsageligt bestod af køb af datterselskaber med -9,2 mio. kr. samt udviklingsprojekter med -2,2 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet på -5,9 mio. kr. bestod af salg af egne aktier og afdrag af gæld på 10,0 mio. kr. til køb af ejerandele i datterselskaber.

Overordnet set har det i 2014 været muligt via pengestrømmen fra driften, at egenfinansiere både afdrag af gæld på 10,0 mio. kr. samt købet af Tvangsauktioner A/S.

Samlet udgjorde koncernens likvide beholdninger 7,2 mio. kr. pr. 31. december 2014 mod 7,5 mio. kr. i 2013.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

Resultatopgørelse

	Note	2014	2013
Omsætning	3	57.340.897	34.340.146
Produktionsomkostninger	4, 7, 8	-9.670.582	-14.352.579
Bruttoresultat		47.670.315	19.987.567
Administrationsomkostninger	5, 6, 8, 9	-34.972.201	-30.632.663
Resultat af primær drift		12.698.114	-10.645.096
Resultatandele efter skat i joint venture		0	978.552
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af virksomhed		0	15.519.072
Resultatandele efter skat i associeret virksomhed	17	-98.218	283.930
Finansielle indtægter	10	34.030	149.358
Finansielle omkostninger	11	-629.699	-274.371
Resultat før skat		12.004.227	6.011.445
Skat af årets resultat	12	-3.340.129	2.739.780
Årets resultat		8.664.098	8.751.225
Fordeles således:			
Aktionærerne i Euroinvestor.com A/S		8.664.098	8.751.225
Minoritetsinteresser		0	0
		8.664.098	8.751.225
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie (EPS)	13	0,43	0,45
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	13	0,43	0,45

Totalindkomstopgørelse

	2014	2013
Årets resultat	8.664.098	8.751.225
Anden totalindkomst efter skat	0	0
Totalindkomst i alt	8.664.098	8.751.225
Fordeles således:		
Aktionærerne i Euroinvestor.com A/S	8.664.098	8.751.225
Minoritetsinteresser	0	0
	8.664.098	8.751.225

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

Balance

	Note	2014	2013
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	14,15		
Goodwill		81.522.198	66.790.204
Færdiggjorte udviklingsprojekter		5.420.308	5.764.606
Navnerettigheder		4.146.091	3.745.360
Igangværende udviklingsprojekter		459.688	278.000
		<u>91.548.285</u>	<u>76.578.170</u>
Materielle aktiver	16		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		195.989	279.876
Indretning af lejede lokaler		0	82.208
		<u>195.989</u>	<u>362.084</u>
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associeret virksomhed	17	185.714	283.932
Deposita		333.934	435.338
		<u>519.648</u>	<u>719.270</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>92.263.922</u>	<u>77.659.524</u>
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender	18	6.776.528	11.806.765
Forudbetalte omkostninger		911.596	201.382
Tilgodehavende hos associeret virksomhed		80.000	0
Likvide beholdninger	27	7.242.063	7.526.864
		<u>15.010.187</u>	<u>19.535.011</u>
Kortfristede aktiver i alt		<u>15.010.187</u>	<u>19.535.011</u>
AKTIVER I ALT		<u>107.274.109</u>	<u>97.194.535</u>

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

Balance

	Note	2014	2013
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	19	20.265.249	20.265.249
Reserve for egne aktier		-5.753.898	-4.526.216
Overført totalindkomst		64.881.813	56.261.299
Aktionærene i Euroinvestor.com A/S' andel af egenkapitalen		79.393.164	72.000.332
Minoritetsinteresser		0	0
Egenkapital i alt		79.393.164	72.000.332
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	20	2.008.093	1.790.533
Skyldig købesum vedr. køb af dattervirksomheder		2.868.558	0
Gæld til aktionærer	21	0	2.500.000
Langfristede forpligtelser i alt		4.876.651	4.290.533
Kortfristede forpligtelser			
Gæld til aktionærer	21	7.916.398	10.000.000
Skyldig købesum vedr. køb af dattervirksomheder		3.666.667	0
Forudbetalinger fra kunder		536.787	366.997
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	22	7.502.656	9.010.570
Selskabsskat	23	3.381.786	1.526.103
Kortfristede forpligtelser i alt		23.004.294	20.903.670
Forpligtelser i alt		27.880.945	25.194.203
PASSIVER I ALT		107.274.109	97.194.535

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

Pengestrømsopgørelse

	Note	2014	2013
Resultat før skat		12.004.227	6.011.445
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Af- og nedskrivninger	8	4.095.367	8.909.649
Finansielle indtægter	10	-34.030	-149.358
Finansielle omkostninger	11	629.699	274.371
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af virksomhed		0	-15.519.072
Resultatandele efter skat i associeret virksomhed	17	98.218	-1.262.482
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		16.793.481	-1.735.446
Overtagne skatteforpligtigelser i tilkøbte virksomheder		0	967.817
Ændring i driftskapital ⁸	25	2.751.085	1.192.721
Pengestrøm fra primær drift		19.544.566	425.093
Renteindtægter, modtaget		34.030	149.358
Renteomkostninger, betalt		-629.699	-274.371
Betalt selskabsskat	23	-1.946.975	-1.527.409
Pengestrøm fra driftsaktivitet		17.001.922	-1.227.329
Køb af immaterielle aktiver	14	-2.219.617	-832.448
Køb af materielle aktiver	16	-152.516	-31.520
Salg af materielle aktiver		0	0
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	26	-9.156.612	-19.852.607
Regulering af depositum		101.403	0
Pengestrøm til investeringsaktivitet		-11.427.342	-20.716.575
Aktionærerne:			
Optagelse af lån		0	15.000.000
Afdrag på lån		-10.000.000	-2.500.000
Udstedelse af lån til associeret virksomhed		-80.000	0
Køb af warrants		-50.000	0
Køb/salg af egne aktier		4.270.619	3.430
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-5.859.381	12.503.430
Årets pengestrøm		-284.801	-9.440.474
Likvider, primo	27	7.526.864	16.967.338
Likvider, ultimo	27	7.242.063	7.526.864

⁸ Ændring i driftskapital indeholder modtaget tilgodehavende selskabsskat fra en tidligere sambeskatningsordning på 2,3 mio. kr.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Reserve for egne aktier	Overført totalindkomst	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2013	18.609.220	-10.752.747	37.146.283	45.002.756	51.176	45.053.932
Totalindkomst i 2013						
Årets resultat	0	0	8.751.225	8.751.225	0	8.751.225
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	8.751.225	8.751.225	0	8.751.225
Transaktioner med ejere						
Afgang af minoritetsinteresser (købt uden vederlag)	0	0	51.176	51.176	-51.176	0
Udvidelse af aktiekapital	1.656.029	0	12.420.218	14.076.247	0	14.076.247
Egne aktier, anvendt til køb af kapitalandele	0	3.400.000	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
Køb/salg egne aktier	0	981.006	0	981.006	0	981.006
Gevinst/tab egne aktier	0	0	-262.078	-262.078	0	-262.078
Transaktioner med ejere	1.656.029	6.226.531	10.363.791	18.246.351	-51.176	18.195.175
Egenkapital 31. december 2013	20.265.249	-4.526.216	56.261.299	72.000.332	0	72.000.332
Egenkapital 1. januar 2014	20.265.249	-4.526.216	56.261.299	72.000.332	0	72.000.332
Totalindkomst i 2014						
Årets resultat	0	0	8.664.098	8.664.098	0	8.664.098
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	8.664.098	8.664.098	0	8.664.098
Transaktioner med ejere						
Køb af egne warrants	0	0	-50.000	-50.000	0	-50.000
Køb/salg egne aktier	0	-1.227.682	0	-1.227.682	0	-1.227.682
Gevinst/tab egne aktier	0	0	83.504	83.504	0	83.504
Korrektion, gevinst/tab egne aktier,	0	0	-77.088	-77.088	0	-77.088
Transaktioner med ejere	0	-1.227.682	-43.584	-1.271.266	0	-1.271.266
Egenkapital 31. december 2014*	20.265.249	-5.753.898	64.881.813	79.393.164	0	79.393.164

* Yderligere oplysninger er givet i note 19.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

Noter

Oversigt over noter til koncernregnskabet

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Euroinvestor.com A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2014 omfatter både koncernregnskab for Euroinvestor.com A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt et separat årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet for Euroinvestor.com A/S for 2014 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Bestyrelse og direktion har den 17. marts 2015 behandlet og godkendt årsrapporten for 2014. Årsrapporten forelægges aktionærerne til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 16. april 2015.

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 med virkning fra 1. januar 2014 implementeret følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC):

- IFRS 10 Consolidated Financial Statements
- IFRS 11 Joint Arrangements
- IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities
- IAS 27 Separate Financial Statements (2011)
- IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures (2011)
- Investment Entities (Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 27)
- Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities (Amendments to IAS 32)
- Novation of Derivatives and Continuation of Hedge Accounting (Amendments to IAS 39)
- IFRIC 21 Levies
- Dele af Annual Improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle –various standards

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Implementering af de ændrede standarder i koncernregnskabet for 2014 har ikke haft effekt på indregning og måling.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Euroinvestor.com A/S og Boliga ApS, hvori Euroinvestor.com A/S har bestemmende indflydelse.

Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast hidrørende fra sin involvering i virksomheden, og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden.

Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte ejer eller råder over mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne, men ikke har bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Dette baserer sig dog på en konkret vurdering af muligheden for at udøve indflydelse.

Ved vurderingen af, om koncernen har bestemmende eller betydelig indflydelse, tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle og har substans samt de facta-kontrol.

En koncernoversigt fremgår af side 12 og 13.

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 udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede selskaber. 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.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 overtagne 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 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.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 2014

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Produktionsomkostninger

Euroinvestor.com A/S' produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, såsom børsomkostninger, finansnyheder og software til bannerstyring. Boliga ApS' produktionsomkostninger består af køb af data til Boliga.dk, software til bannerstyring samt køb af foto af ejendomme på tvangsauktion.

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 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 2014

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 allokteres 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 2014

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 2014

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi. Nyttéværdien 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.

Udsudte 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.

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 diskonteringsrate 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.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Pensionsforpligtelser

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionselskaber, 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.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Betalbar skat og udskudt skat

Fælles Holding 2010 ApS og Tvangsauktioner A/S er fusioneret med tilbagevirkende kraft pr. den 1. januar 2014 med Boliga ApS som det fortsættende selskab. Der tages højde for, at Tvangsauktioner A/S først er ejet fra den 1. juli 2014.

Euroinvestor.com A/S har siden den 2. september 2013 varetaget rollen som administrationsselskab i sambeskatningsordningen. Sambeskatningskredsen består pr. 31. december 2014 af Euroinvestor.com A/S og dets 100 ejede datterselskab Boliga ApS, som jf. ovenstående er fusioneret med Fælles Holding 2010 ApS og Tvangsauktioner A/S.

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

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.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

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

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 internetbaserede løsninger" 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 94.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

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. Øvrige risici for koncernen er omtalt i ledelsesberetningen, side 13 og note 28 til koncernregnskabet.

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.

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 26 køb af dattervirksomheder og aktiviteter, hvoraf også fremgår metoderne til opgørelse af dagsværdierne for købene foretaget i 2014.

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 goodwill 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.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

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. De udviklingsprojekter der ikke er færdigmeldt pr. 31. december 2014 forventes udrullet i 1. halvår 2015. 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 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 2014 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 18.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

3 Segmentoplysninger

Koncernen beskæftiger sig primært inden for forretningssegmentet "internet portaldrift" i Danmark. Som en integreret del af koncernens aktiviteter sælges endvidere oplysninger til eksterne kunder. Disse aktiviteter drives sammen med koncernens øvrige aktiviteter.

Produkter og tjenesteydelser

Koncernens omsætning kan opdeles i salg af annoncer, investor relations services og brugerbetaling.

Omsætningen er fordelt således:

	2014	2013
Annonceindtægter	26.821.726	25.784.586
Investor relations services	7.062.786	5.320.554
Brugerbetaling	23.456.385	3.235.006
	<u>57.340.897</u>	<u>34.340.146</u>

Geografiske oplysninger

Euroinvestor.com A/S opererer primært på det danske marked. Herudover sælges annoncer via RTB markedet til Euroinvestors sites i 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

Ingen kunder har i 2014 udgjort mere end 10 % af koncernens omsætning. At Boliga ApS' omsætning nu indgår 100 % i koncernens omsætning, grundet den bestemmende indflydelse, medfører at en enkelt kunde nu skal bidrage med en større omsætning for at udgøre 10 % af koncernomsætningen. I 2013 udgjorde Saxo Bank A/S og Thomson Reuters/Nasdaq henholdsvis 15,6 % og 10,3 % af koncernens omsætning. Ledelsen betragter denne udvikling positivt da udviklingen bidrager til større risikospredning.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

	2014	2013
4 Produktionsomkostninger		
Børsomkostninger	1.812.738	1.511.393
Køb af finansnyheder, medlemskontingenter, data og software	4.057.111	4.292.243
Af- og nedskrivninger af udviklingsprojekter og navnerettigheder	3.800.733	8.548.943
Produktionsomkostninger i alt	9.670.582	14.352.579
5 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	23.065.940	16.314.804
Bidragbaserede pensionsordninger	25.035	403.560
Andre omkostninger til social sikring	317.079	139.036
Øvrige personaleomkostninger	452.651	571.461
Personaleomkostninger i alt	23.860.705	17.428.861

Personaleomkostninger indregnes således:

Administration	16.365.869	11.621.158
Arbejdsløn medgået til udviklingsprojekter	7.494.836	5.807.703
	23.860.705	17.428.861
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	42	28

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

	2014			2013		
	Moder- selskabets bestyrelse	Moder- selskabets direktion	Øvrige ledende medar- bejdere	Moder- selskabets bestyrelse	Moder- selskabets direktion	Øvrige ledende medar- bejdere
kr.						
Gager og honorarer	0	2.520.000	1.800.000	0	5.623.890	600.000
Pension	0	0	0	0	403.560	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0
	0	2.520.000	1.800.000	0	6.027.450	600.000

Der betales ikke fratrædelsesgodtgørelse til medlemmerne af direktionen ved fratrædelse ud over sædvanlig gage i en 6 og 12 måneders opsigelsesperiode.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

6 Aktiebaseret vederlæggelse

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

Warrantsprogrammet omfatter i alt 125.000 stk. aktiewarrants pr. 31. december 2014 (31. december 2013: 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 0,6 % af aktiekapitalen (31. december 2013: 0,9 %), hvis samtlige aktiewarrants udnyttes.

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 2014

6 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Specifikation af udestående aktiewarrants:

	Moder- selska- bets direktion	Nuværende og tidl. medarbejdere	Antal i alt	Gennem- snitlig udnyttel- sespris pr. warrant	Dags- værdi pr. warrant ¹⁾	Dags- værdi i alt ¹⁾
	stk.	stk.	stk.	kr.	kr.	kr.
Udestående ved årets begyn- delse 2013	150.000	30.000	180.000	11,4	0	0
Tildelt	0	0	0	-		
Bortfaldet	0	0	0	-		
Udnyttet	0	0	0	-		
Udløbet	0	0	0	-		
Udestående ved årets slut- ning 2013	150.000	30.000	180.000	11,4	0	0
Tildelt	0	0	0	-		
Bortfaldet	0	0	0	-		
Udnyttet	50.000	0	50.000	-		
Udløbet	0	5.000	5.000	-		
Udestående ved årets slut- ning 2014	100.000	25.000	125.000	11,4	0	0
Antal warrants der kan udnyttes ved årets slutning 2013	150.000	30.000	180.000			
Antal warrants der kan udnyttes ved årets slutning 2014	100.000	25.000	125.000			

1) På tildelingstidspunktet.

For udestående warrants pr. 31. december 2014: 100.000 warrants som kan udnyttes til kurs 11,7 pr. warrants og som udløber senest i 2017. 25.000 stk. som kan udnyttes til en gennemsnitlig kurs til 11,7 per warrants hvor sidste antal warrants udløber i 2019.

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

	2014	2013
7 Udviklingsomkostninger		
Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte udviklingsomkostninger er:		
Afholdte udviklingsomkostninger	7.494.836	6.004.909
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-1.462.747	-832.448
Af- og nedskrivninger af indregnede udviklingsomkostninger	2.721.783	8.471.650
Årets udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	8.753.872	13.644.111
 8 Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger, immaterielle aktiver	3.785.933	6.888.403
Nedskrivninger, immaterielle aktiver	14.800	1.660.540
Afskrivninger, materielle aktiver	294.634	360.706
	4.095.367	8.909.649
 Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	3.800.733	8.548.943
Administrationsomkostninger	294.634	360.706
	4.095.367	8.909.649
 9 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor		
Samlet honorar til KPMG kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	275.000	390.000
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0	35.000
Andre ydelser	0	346.997
	275.000	771.997

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

	2014	2013
10 Finansielle indtægter		
Renter, likvide beholdninger m.v.	34.030	149.358
	<u>34.030</u>	<u>149.358</u>
11 Finansielle omkostninger		
Renter, kreditinstitutter m.v.	508.242	261.147
Valutakurstab (netto)	121.457	13.224
	<u>629.699</u>	<u>274.371</u>
12 Skat		
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	3.340.129	-2.739.780
	<u>3.340.129</u>	<u>-2.739.780</u>
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	3.315.775	1.538.485
Sambeskatningsbidrag	0	-2.308.045
Udskudt skat	-265.570	-1.835.613
Skat vedrørende tidligere år	202.872	0
Regulering af udskudt skat vedr. ændret skatteprocent	87.052	-134.607
	<u>3.340.129</u>	<u>-2.739.780</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 24,5 % skat af resultat før skat	2.941.035	1.502.861
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-18.497	0
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	122.100	87.355
Skat vedrørende tidligere år	208.439	0
Andel af resultat i joint venture	0	-315.621
Indtægt ved genmåling af kapitalandele	0	-3.879.768
Regulering af udskudt skat som følge af ændret skatteprocent	87.052	-134.607
	<u>3.340.129</u>	<u>-2.739.780</u>
Effektiv skatteprocent	<u>27,8 %</u>	<u>-45,6 %</u>

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

	2014	2013
13 Resultat pr. aktie		
Årets resultat	8.664.098	8.751.225
Minoritetsinteressers andel af koncernresultatet	0	0
Koncernens andel af årets resultat	<u>8.664.098</u>	<u>8.751.225</u>
Gennemsnitligt antal aktier	20.265.249	20.265.249
Gennemsnitligt antal egne aktier	-110.213	-678.599
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	20.155.036	19.586.650
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	125.000	180.000
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	<u>20.281.036</u>	<u>19.766.650</u>
Resultat pr. aktie (EPS) a 1 kr.	<u>0,43</u>	<u>0,45</u>
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 1 kr.	<u>0,43</u>	<u>0,45</u>

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

14 Immaterielle aktiver

	Goodwill	Færdiggjorte udviklings- projekter	Navne- rettigheder	Igangværende udviklings- projekter	I alt
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
Kostpris 1. januar 2014	66.790.204	32.260.553	4.166.529	278.000	103.495.286
Tilgang	0	1.759.929	0	459.688	2.219.617
Overført	0	270.578	7.422	-278.000	0
Tilgang ved køb af virksomhed	14.731.994	849.209	970.028	0	16.551.231
Kostpris 31. december 2014	81.522.198	35.140.269	5.143.979	459.688	122.266.134
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	0	26.495.947	421.169	0	26.917.116
Afskrivninger	0	3.328.307	457.626	0	3.785.933
Overført	0	-119.093	119.093	0	0
Nedskrivninger	0	14.800	0	0	14.800
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	0	29.719.9611	997.888	0	30.717.849
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	81.522.198	5.420.308	4.146.091	459.688	91.548.285

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

15 Nedskrivningstest

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2014 testet de regnskabsmæssige værdier af goodwill for nedskrivningsbehov. De 3 pengestrømsfrembringende enheder består af Boliga ApS og Itvang.dk ApS, der begge blev købt i september 2013, samt Tvangsauktioner A/S, der blev købt den 1. juli 2014.

Pengestrømsfrembringende enhed (kr.)	2014	2013
Boliga ApS	35.498.081	35.498.081
Itvang.dk ApS	31.292.123	31.292.123
Tvangsauktioner A/S	14.731.994	0
	<u>81.522.198</u>	<u>66.790.204</u>

Generelt

Med det formål, at løbende kunne vurdere den bogførte goodwill, har ledelsen udarbejdet en goodwillmodel hvor genindvindingsværdien baseres på nytteværdien, der er fastlagt ved anvendelse af de forventede nettostrømme på basis af budgettet for 2015.

Nøgleforudsætningerne ved udarbejdelse af nedskrivningstest er væksten i nettoomsætning og diskonteringsrenten.

Budgetteret nettoomsætning og administrationsomkostninger for 2015 er baseret på realiserede tal for 2014 og fremskrives frem til 2024 og med vækstrater der er godkendt af ledelsen, og baseret på historiske erfaringer samt ledelsens forventninger til den fremtidige vækst.

Budgetperioden er forlænget til at omfatte 10 år for at sikre, at udviklingen af de enkelte pengestrømsfrembringende enheder er modnet og enhederne har nået et stabilt niveau der er repræsentativ for de langsigtede forventninger.

Modellen anvender en diskonteringsrente på 15 % (før skat 19 %). Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2024 er skønnet til 2 %. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate på selskabets markeder.

Den anvendte værdiansættelsesmetode er identisk med den værdiansættelsesmetode, der blev benyttet sidste år.

Boliga ApS & Itvang.dk ApS

I september 2013 lykkedes det Euroinvestor.com A/S at opnå 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.

Goodwill allokert til Boliga ApS og Itvang.dk ApS testes særskilt men er baseret på ens forudsætninger. Vækstraten for nettoomsætningen udgør gennemsnitligt pr. år 6,45 % for Boliga ApS og 4,54 % for Itvang.dk ApS.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

Tvangsauktioner A/S

Som meddelt ved fondsbørsmeddelelse nr. 10 af den 17. juni 2014, overtog Euroinvestor.com A/S pr. 1. juli 2014 100% af aktierne i Tvangsauktioner A/S, der driver sitet Tvangsauktioner.dk. Som ved Boliga ApS og Itvang.dk ApS, tager goodwillmodellen for Tvangsauktioner A/S udgangspunkt i budgettet for 2015.

Goodwillværdien er beregnet ved at reducere den estimerede købesum med brandværdien og de overtagne bogførte værdier pr. 30. juni 2014.

Vækstraten for nettoomsætningen udgør gennemsnitligt pr. år 4,40 %.

Følsomhedsanalyse

I 2014 har ledelsen i modsætning til tidligere vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger særligt for Boliga ApS kan medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien. I det følgende illustreres følsomheden over for behov for nedskrivning af goodwill ved en ændring i én af nedskrivningstestens nøgleforudsætninger. Tallene udtrykker, hvor meget en nøgleforudsætning kan ændres uden, at der opstår nedskrivningsbehov:

Pengestrømsfrembringende enhed	Stigning i diskontoreringsrenten i procentpoint	Fald i nettoomsætningen pr. år i procentpoint	Den beregnet nytteværdi overstiger de regnskabsmæssige værdier med (procent)
Boliga ApS	0,60	0,29	5,78
Itvang.dk ApS	4,23	4,22	36,49
Tvangsauktioner A/S	6,67	6,38	58,08

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 igangværende udviklingsprojekter forventes færdigudviklet inden udgangen af 1. halvår 2015. Det nye software forventes at medføre konkurrencemæssige fordele og dermed en stigning i aktivitetsniveau og resultat for koncernen fra 2015.

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 2014 gennemført en nedskrivningstest 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 2014

Der er i året foretaget en samlet nedskrivning af udviklingsprojekter på under 0,1 mio. kr.

15 Nedskrivningstest (fortsat)

Øvrige immaterielle aktiver

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

16 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
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
Kostpris 1. januar 2014	3.808.480	295.950	4.104.430
Tilgang	152.516	0	152.516
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0
Kostpris 31. december 2014	3.960.996	295.950	4.256.946
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	3.552.581	213.742	3.766.323
Afskrivninger	212.426	82.208	294.634
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	3.765.007	295.950	4.060.957
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	195.989	0	195.989

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 2014.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

17 Kapitalandele i associeret virksomhed

	2014	2013
Kostpris primo året	2	0
Tilgang	0	2
Kostpris ultimo året	2	2
Reguleringer primo året	283.930	0
Resultatandele efter skat	-98.218	-56.917
Indtægt negativ goodwill	0	340.847
Reguleringer ultimo året	185.712	283.930
Regnskabsmæssig værdi ultimo året	185.714	283.932

Hovedtallene for associeret virksomhed for senest offentliggjorte årsregnskab pr. 31. december 2013:

	Ejerandel	Egen- kapital	Årets resultat	Regn- skabs- mæssig værdi
Navn og hjemsted				
Iboligen ApS, Philip Heymans allé 5, 5. sal, 2900 Hellerup	40,1 %	708.048	-1.349.571	185.714

18 Tilgodehavender

	2014	2013
Tilgodehavender fra salg	6.776.528	9.240.605
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	2.308.045
Tilgodehavende hos associeret virksomhed	80.000	0
Andre tilgodehavender	0	258.115
	6.856.528	11.806.765

Kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender afhænger primært af, om debitorerne er anerkendte mediebyureauer eller øvrige virksomheder. Kreditkvaliteten af ikke-nedskrevne uforfaldne tilgodehavender vurderes baseret på koncernens interne kreditvurderingsprocedurer. Se i øvrigt note 28 for information om kreditvurderingsprocedurer m.v.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

18 Tilgodehavender (fortsat)

Ikke-nedskrevne uforfaldne tilgodehavender fra salg er fordelt således:

	2014	2013
Mediebureauer	513.517	883.461
Øvrige virksomheder	3.624.039	3.562.062
Skattetilgodehavende	0	2.308.045
	<hr/>	<hr/>
	4.137.556	6.753.568
	<hr/>	<hr/>

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2014 indgår nedskrevet tilgodehavender på i alt 162.755 kr. (2013: 246.569 kr.). Årets individuelle nedskrivning på tilgodehavender udgør 162.755 kr. (2013: 253.184 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:

	2014	2013
Primo året	242.819	137.260
Nedskrivninger i året	-36.064	253.814
Realiseret i året	-44.000	-148.255
Ultimo året	<hr/>	<hr/>
	162.755	242.819
	<hr/>	<hr/>

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

	2014	2013
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	1.682.221	3.753.701
Mellem 30 og 90 dage	486.284	1.034.381
Mellem 90 og 180 dage	170.797	0
Over 180 dage	0	0
	<hr/>	<hr/>
	2.339.302	4.788.082
	<hr/>	<hr/>

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

19 Egenkapital, egne aktier og udbytte

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapitalen over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapitalen. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgør 74,0 % pr. 31. december 2014 (31. december 2013: 74,1 %). Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Den realiserede egenkapital forrentning for 2014 udgjorde 10,9 % (2013: 15,0 %).

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.)	
	2014	2013	2014	2013
Primo året	20.265.249	18.609.220	20.265.249	18.609.220
Kapitalforhøjelse	0	1.656.029	0	1.656.029
Ultimo året	20.265.249	20.265.249	20.265.249	20.265.249

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.

Egne aktier

	Antal stk.		Nominel værdi		% af aktiekapital	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Primo året	359.663	819.989	359.663	819.989	1,8	4,4
Køb	441.616	9.743	441.616	9.743	0,1	0,0
Salg/afgang	-359.663	-470.069	-359.663	-470.069	-1,8	-2,3
Ultimo året	441.616	359.663	441.616	359.663	0,1	1,8

Euroinvestor.com A/S vil løbende opbygge en større beholdning af egne aktier. Beholdningen af egne aktier pr. 31. december 2014 udgør 441.616 stk. og skal benyttes til at give mulighed for at skabe nye partnerskaber, som kan støtte op omkring Euroinvestors.com A/S samt opfyldelse af warrentsprogrammet.

Udbytte

Der foreslås ikke udbytte udbetaling for 2014 (2013: 0 tkr.).

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

	2014	2013
20 Udskudt skat		
Udskudt skat primo året	1.790.533	2.151.630
Tilgang ved køb af virksomheder	396.078	1.609.123
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-178.518	-1.970.220
Udskudt skat ultimo året	2.008.093	1.790.533
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (forpligtelse)	2.008.093	1.790.533
Udskudt skat ultimo året, netto	2.008.093	1.790.533
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	2.175.896	2.054.271
Materielle aktiver	-167.803	-140.440
Kortfristede aktiver	0	-123.298
	2.008.093	1.790.533

Ændring i midlertidige forskelle i årets løb

	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
	2.151.630	1.609.123	-1.970.220	1.790.533
	2014			
	Balance 1. januar 2014	Tilgang ved akkvisition	Indregnet i årets resultat, netto	Balance 31. december 2014
Immaterielle aktiver	2.054.341	396.078	-274.527	2.175.963
Materielle aktiver	-140.441	0	-27.429	-167.870
Kortfristede aktiver	-123.367	0	123.438	0
	1.790.533	396.078	-178.518	2.008.093

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

21 Gæld til aktionærer

Koncernen optog 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. Restgælden pr. 31. december 2014 udgjorde 2,5 mio. kr. og det sidste afdrag forfalder til betaling den 1. april 2015 jf. nedenstående.

Specifikation af aftalen:

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

Der blev lånt 10,0 mio. kr. i september 2013 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 blev aftalt en fast rente på 4 % i hele perioden. Ulrik Tofte Jensen er storaktionær i Euroinvestor.com A/S.

Euroinvestor.com A/S har ved indgåelsen af aftalen pantsat nominelt 302.000 kr. i kapitalandele i Boliga ApS (2013: Nominelt 302.000 kr. i kapitalandele i Boliga ApS, heraf nominelt 150.094 kr. via datterselskabet Fælles Holding 2010 ApS, som pr. 1. januar 2014 er fusioneret med Euroinvestor.com A/S). Restgælden pr. 31. december 2014 udgør 2,5 mio. kr. og det sidste afdrag forfalder til betaling den 1. april 2015.

Pantet står til sikkerhed for opfyldelse af ovennævnte lån.

I tillæg til ovenstående indgår skyldig købesum på 5,4 mio. kr. vedrørende køb af egne aktier i regnskabsposten.

22 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

	2014	2013
Leverandørgæld	2.493.956	3.163.213
Anden gæld	5.008.700	5.847.357
	<u>7.502.656</u>	<u>9.010.570</u>

23 Selskabsskat

Tilgodehavende selskabsskat primo året	1.526.103	-386.040
Skat vedrørende tidligere år	202.872	0
Årets aktuelle skat	3.315.775	1.538.485
Overtagende forpligtelser ved virksomhedskøb	284.011	1.901.067
Betalt/modtaget selskabsskat i året	-1.946.975	-1.527.409
Selskabsskat ultimo året	<u>3.381.786</u>	<u>1.526.103</u>

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

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

Eventualaktiver

Koncernen har ingen eventualaktiver.

Eventualforpligtelser

Koncernen har forpligtiget sig over for Iboligen ApS, at yde lån til drifts- og udviklingsomkostninger, såfremt Iboligen ApS har behov for dette. Lånet ydes helt eller delvist på anfordring. Pr. den 31. december 2014 er der ikke indgået nogen aftaler omkring lån.

Kontraktlige forpligtelser

Selskabets leverandørkontrakter kan opsiges med 3-6 måneders med undtagelse af hosting, der har en 24 måneders opsigelsesperiode. Huslejekontrakten udløber den 31. juli 2015, men kontrakten er pr. 31. december 2014 under genforhandling.

Operationelle leasingforpligtelser, herunder husleje forpligtelser, fremgår af note 29.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Euroinvestor.com A/S har i forbindelse med optagelse af lån på 15,0 mio. kr. ultimo 2013 pantsat nominelt 302.000 kr. i kapitalandele i Boliga ApS svarende til den samlede selskabskapital (2013: Nominelt 302.000 kr. i kapitalandele i Boliga ApS, heraf nominelt 150.094 kr. via datterselskabet Fælles Holding 2010 ApS, som pr. 1. januar 2014 er fusioneret med Euroinvestor.com A/S). Restgælden pr. 31. december 2014 udgør 2,5 mio. kr. og det sidste afdrag forfalder til betaling den 1. april 2015.

25 Ændring i driftskapital

	2014	2013
Ændring i tilgodehavender	4.928.435	-2.754.036
Ændring i forudbetalte omkostninger	-710.214	305.248
Ændring i forudbetalinger fra kunder	169.798	-74.743
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-1.636.934	3.716.252
	<u>2.751.085</u>	<u>1.192.721</u>

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

26 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Som meddelt ved fondsbørsmeddelelse nr. 10 af den 17. juni 2014, købte Euroinvestor.com A/S pr. 1. juli 2014 100 % af aktierne i Tvangsauktioner A/S, der driver sitet Tvangsauktioner.dk. Tvangsauktioner A/S blev stiftet i 1997 og var det første danske site, der annoncerede tvangsauktioner på nettet. Tvangsauktioner.dk har i dag mere end 100.000 brugere hver måned⁹. Med købet styrker Euroinvestor.com A/S sin portefølje af sites inden for det danske boligmarked.

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtigelser pr. overtagelsestidspunktet:

Overtagne aktiver og forpligtigelser	Kr.
Immaterielle aktiver	849.209
Materielle aktiver	0
Likviditet	308.163
Øvrige overtagende aktiver	94.882
Overtagne hensatte forpligtigelser	-190.070
Overtagne gældsforpligtigelser	-558.194
Navnerettigheder	970.028
Udskudt skat af PPA	-206.012
Overtagende aktiver og forpligtigelser i alt	1.268.006
Goodwill	14.731.994
Købsvederlag	16.000.000
Heraf likvide beholdninger i overtagende selskab	-308.163
Estimeret skyldigt variabelt købsvederlag (earn-out)	-6.535.225
Kontant købsvederlag	9.156.612

Købsvederlaget består af et fast beløb og et variabelt beløb. Det faste beløb blev betalt i forbindelse med overtagelsen af Tvangsauktioner A/S den 1. juli 2014. Det variable beløb baseres på antallet af offentliggjorte tvangsauktioner på Statstidende.dk i en periode på 24 måneder og betales månedligt over perioden. Den estimerede købesum forventes at udgøre 16,0 mio. kr.

Værdien af navnerettigheder er beregnet ud fra en royalty model, der tager udgangspunkt i budgettet for 2015, og endvidere er baseret på at sitet ikke har faste kunder samt at Euroinvestor.com A/S driver et site, itvang.dk, med tilsvarende kundebase. Transaktionsomkostninger i forbindelse med købet har beløbet sig til 80 tkr. og vedrører omkostninger til advokat og revisor.

I forbindelse med fusionen blev Tvangsauktioner A/S opløst uden likvidation, og aktiver og rettigheder blev overdraget som helhed til Boliga ApS. Boliga ApS, som er det fortsættende selskab, indtrådte som universalsuccessor i Tvangsauktioner A/S' rettigheder og forpligtigelser. Tvangsauktioner A/S blev fusioneret med tilbagevirkende kraft pr. 1. juli 2014 svarende til købstidspunktet.

Baggrunden og begrundelsen for fusionen er, at det ud fra et administrativt, forretningsmæssigt og organisatorisk synspunkt vil indebære fordele at fusionere Tvangsauktioner A/S med Boliga ApS. Tvangsauktioner A/S indgår i omsætningen med 2,7

⁹ Jf. Google Analytics

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

mio. kr. og årets resultat med 1,2 mio. kr. for regnskabsåret 2014 siden overtagelsen 1. Juli 2014. Såfremt Tvangsauktioner A/S havde indgået siden 1. Januar 2014 ville det have i regnskabsåret før overtagelsen givet haft en effekt på omsætningen på 2,7 mio. kr. og effekt på årets resultat på -0,3 mio. kr.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

	2014	2013
27 Likvider		
Likvider 31. december omfatter:		
Likvide beholdninger	7.242.063	7.526.864
Likvider ultimo, jf. pengestrømsopgørelse	7.242.063	7.526.864

28 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift og i begrænset omfang investeringer og finansiering jf. nedenstående afsnit om likviditetsrisici, eksponeret over for finansielle risici, markedsrisici, kreditrisici og likviditetsrisici. 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 og i begrænset omfang investeringer og finansiering.

Ledelsen overvåger månedligt koncernens risikokoncentration på områder som kunder, forretningsområder, geografiske områder og valuta. 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 2013.

Koncernen har en centraliseret styring af finansielle risici.

Markedsrisici

Euroinvestor.com A/S oplever betydelig konkurrence fra andre medieselskaber, der tilbyder online investor information til den private investor. Koncernen oplever desuden konkurrence fra andre mindre boligsites. Koncernens væsentligste markedsrisici er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, som koncernens sites opererer indenfor. 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.

Valutarisici

Koncernen er eksponeret for valutakursudsving som følge af, at hovedsageligt moderselskabet Euroinvestor.com A/S foretager handler med udlandet. Euroinvestor.com A/S køber rettighederne til at vise aktiekurser fra mere end 46 børser verden over, og størstedelen af disse køb faktureres til Euroinvestor.com A/S i EUR, USD eller GBP.

Mere end 90 % af investor relations services løsningerne sælges uden for Danmark. Langt hovedparten af IR løsningerne sælges til europæiske kunder, men Euroinvestor.com A/S' er repræsenteret i det meste af verden. Disse salgstransaktioner foretages hovedsageligt i USD, EUR og GBP.

Trods ovenstående, afholder koncernen primært sine omkostninger og modtager sine indtægter i DKK. Transaktioner i USD udgør 8,2 % af koncernens omsætning i 2014 (2013: ca. 11 %)

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

28 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Koncernens valutarisici afdækkes ikke ved brug af afledte finansielle instrumenter.

Renterisici

Koncernen optog 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. Restgælden pr. 31. december 2014 udgør 2,5 mio. kr. og det sidste afdrag forfalder til betaling den 1. april 2015. Lånet er fastforrentet, hvorfor koncern ikke har nogen renterisici forbundet med lånet.

Koncernen har ikke yderlige lån.

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.

Da koncernen er selvfinansierende med få finansieringsaktiviteter er der begrænset kreditrisici vedrørende de likvide beholdninger

Koncernens har pr. 31. december 2014 ikke bundet likvide midler på tidsindsud.

Kreditrisici

Koncernen er udsat for kreditrisici som funktion af koncernens løbende drift. Dette gælder eksempelvis i relation til tilgodehavende. Annoncesalg til mediebyureauer, hvor der gives en kredit på løbende måned plus 30 dage, udgør en mindre risici da mediebyureauer er et mellemlid og varetager andre virksomheders annoncering. Disse mediebyureauer har en god betalingshistorik. Annoncesalg direkte til kunden, hvor der typisk gives 14 dages kredit, udgør en begrænset kreditrisici. Historisk har koncernen haft relativt små tab som følge af manglende betalinger fra kunder.

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 samarbejdspartnere samt koncernens tidligere erfaringer med handel med disse kunder og samarbejdspartnere. Kreditrammerne fastsættes på baggrund af kundernes og modparternes kreditværdighed.

Bankindeståender aftales såvidt muligt 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 samarbejdspartnere løbende. Historisk har koncernen haft relativt små tab som følge af manglende betalinger fra kunder eller samarbejdspartnere.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

28 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 18).

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 18).

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere.

Koncernens nedskrivninger pr. 31. december 2014 er udelukkende relateret til finansielle aktiver i regnskabsposten *tilgodehavender*. Der henvises i øvrigt til note 18.

Kategorier af finansielle instrumenter

	2014		2013	
	Regnskabs mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs mæssig værdi	Dagsværdi
Deposita	333.935	333.935	435.338	435.338
Tilgodehavender fra salg	6.776.528	6.776.528	11.806.765	11.806.765
Tilgodehavender fra associeret virksomhed	80.000	80.000	0	0
Likvide beholdninger	7.242.063	7.242.063	7.526.864	7.526.864
Udlån og tilgodehavender	14.432.526	14.432.526	19.768.967	19.768.967
Anden finansiell gæld	7.916.398	2.500.000	12.500.000	12.500.000
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	7.502.656	12.919.054	9.010.570	9.010.570
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	15.419.054	15.419.054	21.510.570	21.510.570

Finansielle instrumenter med en kort kredittid samt anden finansiell gæld vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

Koncernen har ingen aktiver eller forpligtelser der måles til dagsværdi, hvorfor der ikke er medtaget en dagsværdihierarki.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

29 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:

	2014	2013
0-1 år	1.693.302	2.171.748
1-5 år	849.227	1.680.000
> 5 år	0	0
	<u>2.542.529</u>	<u>3.851.748</u>

For 2014 er der i resultatopgørelsen for koncernen indregnet 2.280.995 kr. (2013: 2.001.760 kr.) vedrørende operationel leasing.

Euroinvestor.com A/S har domicil på Philip Heymans Allé 5, 5 & 6 sal, 2900 Hellerup. Huslejekontrakten udløber den 31. juli 2015. Kontrakten er under genforhandling. Hosting-aftalen har en bindingsperiode på 24 måneder.

30 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 (18,21 % af aktiekapitalen), der ejes af CEO Jens Alminde
- Søren Alminde Holding ApS, (16,84 % 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 2014

30 Nærtstående parter (fortsat)

Peter Alminde er ansat som produktdirektør 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 hvoraf restgælden pr. 31. december 2014 udgør 2,5 mio. kr. Låne- og rentevilkår er omtalt i note 21.

Selskabets tilbagekøb af egne aktier er foretaget hos aktionærer med en ejerandel under 5 %. Koncernen har i 2014 viderefaktureret udvikling for i alt 0,4 mio. kr. og markedsføringstilskud på i alt 0,5 mio. kr. til associeret selskab.

Herudover har der ikke været andre aktiviteter med nærtstående parter.

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

31 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 Bestyrelsesmedlem i Sommer 2012 ApS
Carsten Bach, koncernøkonomidirektør	4.000	

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

Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2014

* Søren Alminde har øvrige bestyrelsesposter:

Boliga ApS (bestyrelsesmedlem)

** Ulrik Tofte Jensen har øvrige bestyrelsesposter:

Boliga ApS (bestyrelsesmedlem)
Avaleo ApS (bestyrelsesmedlem)

*** Peter Riggelsen har øvrige bestyrelsesposter:

Boliga ApS (bestyrelsesmedlem)
Rimeco Finance Aktieselskab, (direktør og bestyrelsesmedlem)
Nordic Platform P/S, (bestyrelsesformand)
Rimeco Staal Anpartsselskab, (bestyrelsesmedlem)
APP Holding ApS, (direktør)
P. Riggelsen Anpartsselskab, (direktør)
Rimeco Aktieselskab, (bestyrelsesformand)
Sønderborg Lufthavn, (bestyrelsesmedlem)
Foreningen af aktionærer i OW-Bunker A/S (bestyrelsesmedlem)

**** Peter Daugaard Svendsen øvrige bestyrelsesposter:

Boliga ApS (bestyrelsesmedlem)
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)

32 Ny regnskabsregulering

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten.

De nye standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske. Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporterne for de kommende regnskabsår.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014

Resultatopgørelse

	Note	2014	2013
Omsætning		24.242.013	25.311.289
Produktionsomkostninger	2, 4, 5	-5.148.402	-17.505.677
Bruttoresultat		19.093.611	7.805.612
Administrationsomkostninger	3, 5, 6	-24.393.748	-24.787.609
Resultat af primær drift		-5.300.137	-16.981.997
Resultatandel efter skat i tilknyttet virksomhed	13	6.502.168	-373.249
Finansielle indtægter	7	18.453	144.930
Finansielle omkostninger	8	-542.235	-262.260
Resultat før skat		678.249	-17.472.576
Skat af årets resultat	9	-895.909	3.130.615
Årets resultat		<u>-217.660</u>	<u>-14.341.961</u>
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for opskrivning efter den indre værdis metode		6.187.054	-373.249
Overført resultat		-6.404.714	-13.968.712
		<u>-217.660</u>	<u>-14.341.961</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014

Balance

	Note	2014	2013
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	10,11		
Færdiggjorte udviklingsprojekter		663.898	1.754.085
Navnerettigheder		273.660	344.708
		<u>937.558</u>	<u>2.098.793</u>
Materielle anlægsaktiver	12		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		85.639	172.475
Indretning af lejede lokaler		0	82.208
		<u>85.639</u>	<u>254.683</u>
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13	91.887.847	77.896.626
Deposita		135.168	220.663
		<u>92.023.015</u>	<u>78.117.289</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>93.046.212</u>	<u>80.470.765</u>
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender	14		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.012.773	8.926.736
Periodeafgrænsningsposter		632.711	177.042
		<u>4.645.484</u>	<u>9.103.778</u>
Likvide beholdninger		<u>1.968.211</u>	<u>3.672.087</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>6.613.695</u>	<u>12.775.865</u>
AKTIVER I ALT		<u>99.659.907</u>	<u>93.246.630</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014

Balance

	Note	2014	2013
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	15	20.265.249	20.265.249
Reserve for egne aktier		-5.753.898	-4.526.216
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		28.887.202	30.796.980
Overført resultat		25.119.555	23.294.933
Egenkapital i alt		68.419.108	69.830.946
Forpligtelser			
Langfristet forpligtelser			
Udskudt skat	16	45.182	258.167
Lån hos aktionærer	22	0	2.500.000
Skyldig købesum til køb af dattervirksomheder		2.868.559	0
Langfristede forpligtelser i alt		2.913.741	2.758.167
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Modtagne forudbetalinger fra kunder		458.047	363.195
Lån hos aktionærer	22	7.916.398	10.000.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.595.501	4.815.732
Gæld til tilknyttede virksomheder		11.925.424	4.399.741
Selskabsskat	17	765.021	1.078.849
Skyldig købesum til køb af dattervirksomheder		3.666.667	0
		28.327.058	20.657.517
Gældsforpligtelser i alt		31.240.799	23.415.684
PASSIVER I ALT		99.659.907	93.246.630

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Reserve for egne aktier	Reserve for opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapitalbevægelser i 2013					
Egenkapital 1. januar 2013	18.609.220	-10.752.747	0	26.951.030	34.807.503
Årets resultat	0	0	-373.249	-13.968.712	-14.341.961
Udvidelse af aktiekapital	1.656.029	0	0	12.420.218	14.076.247
Egne aktier, anvendt til køb af kapitalandele	0	3.400.000	0	0	3.400.000
Tab ved anvendelse af egne aktier til køb af kapitalandele	0	1.845.525	0	-1.845.525	0
Køb/salg egne aktier	0	982.607	0	0	982.607
Gevinst/tab egne aktier	0	0	0	-262.078	-262.078
Dagsværdiregulering af kapitalandele i Boliga ApS ved trinvis overtagelse	0	0	31.170.229	0	31.170.229
Egenkapitalbevægelser i 2013 i alt	1.656.029	6.228.132	30.796.980	-3.656.097	35.025.044
Egenkapital 31. december 2013*	20.265.249	-4.526.216	30.796.980	23.294.933	69.830.946
Egenkapitalbevægelser i 2014					
Årets resultat	0	0	6.187.054	-6.404.714	-217.660
Afskrivning på goodwill	0	0	-8.195.833	8.195.833	0
Køb af egne warrants	0	0	0	-50.000	-50.000
Køb/salg egne aktier	0	-1.227.682	0	0	-1.227.682
Gevinst/tab egne aktier	0	0	0	83.504	83.504
Egenkapitalbevægelser i 2014 i alt	0	-1.227.682	-2.008.779	1.824.622	-1.411.838
Egenkapital 31. december 2014*	20.265.249	-5.753.898	28.887.202	25.119.555	68.419.108

* Yderligere oplysninger er givet i note 15.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014

Oversigt over noter til årsregnskabet

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014

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.

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 services 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 2014

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

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.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle aktiver

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.

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 år

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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. 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.

Nettoposkrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoposkrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

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 afhændelssummen 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.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

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 diskonteringsrentesats 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.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 pensionselskaber, 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.

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 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 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.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Udskudte indtægter

Udskudte indtægter måles til amortiseret kostpris.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014

Noter

	2014	2013
2 Produktionsomkostninger		
Børsomkostninger	1.812.738	1.439.076
Køb af finansnyheder, medlemskontingenter, data og software	2.174.429	3.409.011
Nedskrivning af goodwill	0	3.762.164
Afskrivning af goodwill	0	815.136
Nedskrivning af udviklingsprojekter	0	1.660.541
Afskrivning af udviklingsprojekter og navnerettigheder	1.161.235	6.419.749
Produktionsomkostninger i alt	5.148.402	17.505.677

	2014	2013
3 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	11.617.386	12.527.949
Pensionsbidrag	0	403.560
Andre omkostninger til social sikring	144.286	105.573
Øvrige personaleomkostninger	177.562	399.240
Personaleomkostninger i alt	11.939.234	13.436.322

Personaleomkostninger indregnes således:

Administration	8.382.448	9.100.480
Arbejds løn medgået til udviklingsprojekter	3.556.786	4.335.842
	11.939.234	13.436.322
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	17	22

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

	2014			2013		
	Moder- selskabets bestyrelse	Moder- selskabets direktion	Øvrige ledende medar- bejdere	Moder- selskabets bestyrelse	Moder- selskabets direktion	Øvrige ledende medar- bejdere
Gager og honorarer	0	2.520.000	900.000	0	5.623.890	0
Pensionsbidrag	0	0	0	0	403.560	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0
	0	2.520.000	900.000	0	6.027.450	0

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014

Noter

3 Personaleomkostninger (fortsat)

Der betales ikke fratrædelsesgodtgørelse til medlemmer af direktionen ved fratrædelse ud over sædvanlig gage i en 6 og 12 måneders opsigelsesperiode.

Aktiebaseret vederlæggelse

Der henvises til note 6 i koncernregnskabet.

	2014	2013
4 Udviklingsomkostninger		
Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte udviklingsomkostninger er:		
Afholdte udviklingsomkostninger	3.556.786	4.910.290
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	0	-554.448
Nedskrivninger af udviklingsprojekter	0	1.660.541
Afskrivninger af indregnede udviklingsprojekter	1.090.187	6.343.479
Årets udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	<u>4.646.973</u>	<u>12.359.862</u>
5 Af- og nedskrivninger		
Af- og nedskrivninger, immaterielle anlægsaktiver	1.161.235	8.080.290
Afskrivninger, materielle anlægsaktiver	219.241	343.987
Af- og nedskrivninger, goodwill	0	4.577.300
	<u>1.380.476</u>	<u>13.001.577</u>
Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	1.161.235	12.657.590
Administrationsomkostninger	219.241	343.987
	<u>1.380.476</u>	<u>13.001.577</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014

Noter

	2014	2013
6 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
Samlet honorar til revisor kan specificeres således:		
Honorar vedrørende lovpligtig revision	245.000	350.000
Skatterådgivning	0	35.000
Andre ydelser	0	346.997
	<u>245.000</u>	<u>731.997</u>
7 Finansielle indtægter		
Renter, likvide beholdninger m.v.	18.453	144.930
	<u>18.453</u>	<u>144.930</u>
8 Finansielle omkostninger		
Renter, kreditinstitutter, gebyr m.v.	420.778	249.036
Valutakurstab (netto)	121.457	13.224
	<u>542.235</u>	<u>262.260</u>
9 Skat		
Skat af årets resultat	895.909	-3.130.615
	<u>895.909</u>	<u>-3.130.615</u>
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	906.021	1.065.774
Sambeskatningsbidrag (tidligere sambeskatningskreds)	0	-2.308.046
Sambeskatning (nuværende sambeskatningskreds)	0	5.120
Udskudt skat	-212.307	-1.863.415
Skat vedrørende tidligere år	202.872	
Regulering af udskudt skat som følge af ændret skatteprocent	-677	-30.048
	<u>895.909</u>	<u>-3.130.615</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 24,5 % skat af resultat før skat	-1.349.658	-4.368.144
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	0	0
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	2.120.575	1.267.577
Skat vedrørende tidligere år	202.872	
Andel af resultat i dattervirksomheder	-77.203	0
Regulering af udskudt skat som følge af ændret skatteprocent	-677	-30.048
	<u>895.909</u>	<u>-3.130.615</u>
Effektiv skatteprocent	<u>-16,3 %</u>	<u>-17,9 %</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014

Noter

10 Immaterielle anlægsaktiver

	Goodwill	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Navne-rettigheder	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2013	0	25.113.530	764.854	1.366.143	33.475.606
Tilgang	0	554.448	0	0	554.448
Overført	6.231.079	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	12.276.016	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
Kostpris 1. januar 2014	6.231.079	27.034.121	764.854	0	34.030.054
Tilgang	0	0	0	0	0
Overført	0	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2014	6.231.079	27.034.121	764.854	0	34.030.054
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	6.231.079	25.280.036	420.146	0	31.931.261
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Afskrivninger	0	1.090.187	71.048	0	1.161.235
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	6.231.079	26.370.223	491.194	0	33.092.496
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	0	663.898	273.660	0	937.558

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

11 Nedskrivningstest

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter software, der skal bidrage til at skabe konkurrencemæssige fordele og dermed en stigning i antal brugere og dermed indirekte skabe forbedret indtjening.

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 2014 gennemført en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af færdiggjorte udviklingsprojekter. Der er som følge heraf ikke foretaget nedskrivninger af de færdiggjorte udviklingsprojekter.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014

Noter

11 Nedskrivningstest (fortsat)

Navnerettigheder

Ledelsen har ikke identificeret faktorer der indikerer, at der er behov for at udføre nedskrivningstest for navnerettigheder.

12 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
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
Kostpris 1. januar 2014	3.456.184	295.950	3.752.134
Tilgang	50.197	0	50.197
Kostpris 31. december 2014	3.506.381	295.950	3.802.331
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	3.283.709	213.742	3.497.451
Afskrivninger	137.033	82.208	219.241
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	3.420.742	295.950	3.716.692
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	85.639	0	85.639

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 2014.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014

Noter

13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
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
Kostpris primo året	47.099.645
Tilgang	16.000.000
Kostpris 31. december 2014	63.099.645
Værdireguleringer primo året	30.796.981
Andel af årets resultat i tilknyttede virksomheder efter skat	6.187.054
Amortisering af goodwill	-8.195.833
Reguleringer ultimo året	28.788.202
Regnskabsmæssig værdi ultimo året	91.887.847

Der har ikke været indikationer på værdiforringelse af goodwill tilknyttet kapitalandele i tilknyttede virksomheder i 2014, udover hvad der er reflekteret i årets amortisering.

Hovedtallene for tilknyttede virksomheder for seneste offentliggjorte årsregnskab pr. 31. december 2013:

Navn og hjemsted	Ejerandel	Egen- kapital	Årets resultat	Regn- skabs- mæssig værdi
Boliga ApS, Philip Heymans Allè 5, 5. sal - 2900 Hellerup	100,0 %	22.898.519	5.060.897	91.887.847

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014

Noter

14 Tilgodehavender

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

15 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:

	2014	2013	2012	2010/11	2009/10
Saldo primo	20.265.249	18.609.220	18.609.220	18.316.956	18.316.956
Kapitalforhøjelse	0	1.656.029	0	292.264	0
Saldo ultimo	20.265.249	20.265.249	18.609.220	18.609.220	18.316.956

Egne aktier

	Antal stk.		Nominel værdi		% af aktiekapital	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Saldo primo	359.663	819.989	359.663	819.989	1,8	4,4
Køb	441.616	9.743	441.616	9.743	2,2	0,0
Salg	359.663	-470.069	359.663	-470.069	-1,8	-2,3
Saldo ultimo	441.616	359.663	441.616	359.663	2,2	1,8

Euroinvestor.com A/S vil løbende opbygge en større beholdning af egne aktier. Beholdningen af egne aktier pr. 31. december 2014 udgjorde 441.616 stk. og skal benyttes til at give mulighed for at skabe nye partnerskaber, som kan støtte op omkring Euroinvestors.com A/S samt dækning af warrantsprogrammet.

Udbytte

Der foreslås ikke udbytteudbetaling for 2014 (2013: 0 kr.).

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014

Noter

	2014	2013
16 Udskudt skat		
Udskudt skat primo året	258.167	2.151.561
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-212.985	-1.893.394
Udskudt skat ultimo året	<u>45.182</u>	<u>258.167</u>
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (forpligtelse)	45.182	258.167
Udskudt skat ultimo året, netto	<u>45.182</u>	<u>258.167</u>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	192.788	421.246
Materielle anlægsaktiver	-147.606	-125.785
Omsætningsaktiver	0	-37.294
	<u>45.182</u>	<u>258.167</u>
17 Skyldig/tilgodehavende selskabsskat		
Tilgodehavende selskabsskat primo	1.078.849	-257.805
Skat vedrørende tidligere år	202.872	0
Årets aktuelle skat	906.021	1.065.774
Sambeskatningsbidrag	-5.012	-2.308.046
Afregnet sambeskatningsbidrag	0	204.377
Tilgodehavende vedr. sambeskatning fra tidligere administrationsselskab	0	2.308.046
Betalt selskabsskat i året	-1.417.709	66.503
Skyldig/tilgodehavende selskabsskat ultimo året	<u>765.021</u>	<u>1.078.849</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014

Noter

18 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 2014 er det ikke indgået nogen aftaler omkring et lån.

Kontraktlige forpligtelser

Selskabets leverandørkontrakter kan opsiges med 3-6 måneders med undtagelse af hosting, der har en 24 måneders opsigelsesperiode. Huslejekontrakten udløbet den 31. juli 2015, men kontrakten er pr. 31. december 2014 under genforhandling.

Forpligtelsen i minimumsperioden udgør 2,5 mio. kr.

Operationelle leasingforpligtelser, herunder huslejeforpligtelser, fremgår af note 20.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Euroinvestor.com A/S har i forbindelse med optagelse af lån på 15,0 mio. kr. i 2013 pantsat nominelt 302.000 kr. i kapitalandele i Boliga ApS svarende til hele selskabskapitalen. (2013: Nominelt 302.000 kr. i kapitalandele i Boliga ApS, heraf nominelt 150.094 kr. via datterselskabet Fælles Holding 2010 ApS, som pr. 1. januar 2014 er fusioneret med Euroinvestor.com A/S). 20

Valuta- og renterisici

Der henvises til koncernregnskabets note 28.

20 Operationel leasing

Moderselskabet leaser lokaler og driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 0,5 og 2 år. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelser.

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

	2014	2013
0-1 år	1.693.302	2.171.748
1-5 år	849.227	1.680.000
	<u>2.542.529</u>	<u>3.851.748</u>

For 2014 er der i resultatopgørelsen for moderselskabet indregnet 1.588.288 kr. (2013: 1.524.334 kr.) vedrørende operationel leasing.

Euroinvestor.com A/S har domicil på Philip Heymans Allé 5, 5 & 6 sal, 2900 Hellerup. Huslejekontrakten udløber den 31. juli 2015, men kontrakten er under genforhandling. Hosting-aftalen har en bindingsperiode på 24 måneder.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014

Noter

21 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 (18,21 % af aktiekapitalen), som ejes af CEO Jens Alminde
- Søren Alminde Holding ApS, (16,84 % 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 produktdirektør 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

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 22 nedenfor.

Datterselskab

Desuden omfatter de nærtstående parter datterselskabet Boliga ApS, jf. note 13, hvori Euroinvestor.com A/S har betydelig indflydelse.

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014

Noter

22 Lån hos aktionærer

Selskabet optog 15,0 mio. kr. i lån den 2. september 2013, til brug for købet af andele i Fælles Holding 2010 ApS¹⁰ 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 i forbindelse med optagelse af lån på 15,0 mio. kr. ultimo 2013 pantsat nominelt 302.000 kr. i kapitalandele i Boliga ApS (2013: Nominelt 302.000 kr. i kapitalandele i Boliga ApS, heraf nominelt 150.094 kr. via datterselskabet Fælles Holding 2010 ApS, som pr. 1. januar 2014 er fusioneret med Euroinvestor.com A/S).

¹⁰ Fælles Holding 2010 ApS ejede 49,7 % af Boliga ApS

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2014

Noter

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-kvot (PE)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{EPS}}$
Price Cash Flow (PCF)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{CFPS}}$
Kurs-/indre værdi (KI)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi}}$