

# EUROINVESTOR

Euroinvestor.com A/S

## Årsrapport


1. januar – 31. december 2012

Forside Aktier Portefølje Valuta **Webshop** Debat Nyheder Privat Cockpit EuroTrader

↑ Ingen produkter i kurv

### Aktieanalyse


Få adgang til professionelle aktieanalyseværktøjer indeholdende dybdegående analyser af de 11.000 største selskaber i verden og en Aktiescreener, der hjælper dig med at udvælge de mest interessante aktier...



Fra 125,00 DKK/Måned

### Cockpit Premium

Få premium adgang til værktøjet Cockpit. Du kan bygge 9 skærme med kursinformation og nyheder præcis efter dine ønsker.




Fra 49,00 DKK/Måned

### Plus pakken

Plus pakken giver en række værdifulde værktøjer:



- Realtidskurser på aktier i DK, SE, FI
- Købs- og salgsbefalinger
- Aktiealarmer og mere..



Fra 59,00 DKK/Måned

### Introtilbud Plus Pakke og Penge & Privatøkonomi i 12 mdr.


Få op til 50% rabat med et introtilbud på Plus Pakken og Penge & Privatøkonomi.



769,00 DKK

### Realtidskurser


Få et bedre overblik på aktiemarkederne med realtidskurser. Du kan købe adgang til Level 1 og Level 2 kurser på de største børser.



Realtidskurser

### Reklamefri portal


Med denne pakke kan du undgå alle bannerannoncer på websitet. Du får dermed en uforstyrret præsentation af aktiekurser og nyheder.



Fra 29,00 DKK/Måned

### Realtidsnyheder + Flash

Hold dig helt opdateret på finansnyhederne. Med Realtidsnyheder får du nyheder 15 minutter hurtigere.



Fra 249,00 DKK/Måned

CVR-nr 25 07 87 80

## **Indhold**

Påtegninger	3
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Ledelsesberetning	6
Selskabsoplysninger	6
Idégrundlag	7
Vision og mission	8
Forretningsområder	9
Året i hovedtræk	18
Koncernoversigt	21
Hoved- og nøgletal for koncernen	22
Aktionærinformation	27
Regnskabsberetning	31
Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012	33
Resultatopgørelse	33
Totalindkomstopgørelse	34
Balance	35
Pengestrømsopgørelse	37
Egenkapitalopgørelse	38
Oversigt over noter til koncernregnskabet	39
Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012	75
Resultatopgørelse	75
Balance	76
Egenkapitalopgørelse	78
Oversigt over noter til årsregnskabet	79
Noter	80
Nøgletalsdefinitioner	98

## **Påtegninger**

### **Ledespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 for Euroinvestor.com A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 4. marts 2013

Direktion:

---

Jeff Saul  
adm. direktør

---

Carsten Bach  
koncernøkonomidirektør

Bestyrelse:

---

Erik Bjørn Jensen  
formand

---

Bjørn Krog Andersen

---

Rasmus Hagstad Lund

---

Jens Alminde

## **Påtegninger**

### **Den uafhængige revisors erklæringer**

#### **Til kapitalejerne i Euroinvestor.com A/S**

##### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Euroinvestor.com A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet (for moderselskabet) udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

##### ***Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet***

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

##### ***Revisors ansvar***

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## **Påtegninger**

### **Den uafhængige revisors erklæringer**

#### ***Konklusion***

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber for så vidt angår koncernregnskabet, samt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for så vidt angår årsregnskabet.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

København, den 4. marts 2013

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders Duedahl-Olesen  
statsaut. revisor

Michael Tuborg  
statsaut. revisor

## **Ledelsesberetning**

### **Selskabsoplysninger**

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

Telefon: +45 43583000  
Telefax: +45 43583001  
Hjemmeside: [www.euroinvestor.dk](http://www.euroinvestor.dk)  
E-mail: [info@euroinvestor.com](mailto:info@euroinvestor.com)

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

### **Bestyrelse**

Erik Bjørn Jensen (formand)  
Bjørn Krog Andersen  
Rasmus Hagstad Lund  
Jens Alminde

### **Direktion**

Jeff Saul, adm. direktør  
Carsten Bach, koncernøkonomidirektør

### **Revision**

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Osvald Helmuths Vej 4  
Postboks 250  
2000 Frederiksberg

### **Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes 17. april 2013 på selskabets adresse.

## **Ledelsesberetning**

### **Idégrundlag**

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

Brugerne kan få informationer om aktier, diskutere aktier og indhente erfaringer og inspiration inden de handler. Desuden tilbyder Euroinvestor.com A/S uden sammenligning Danmarks største udvalg af investor informationer og – værktøjer såsom aktie-, valuta- og obligationskurser i realtid, finansnyheder i realtid, porteføljeverktøjer, aktieanbefalinger, aktieanalyseværktøjer og diverse investeringskonkurrencer.

Herudover servicerer Selskabet flere hundrede danske og internationale børsnoterede selskaber, med web-løsninger indenfor Investor Relations services, samt medie- og finansielle virksomheder med investeringsrelevante informationer og værktøjer.

Siden starten i januar 1997, hvor Euroinvestor.com A/S lancerede Danmarks første aktieservice, har [www.Euroinvestor.dk](http://www.Euroinvestor.dk) udviklet sig til at blive Danmarks førende finansportal. Vores medarbejdere sørger for, at mere end 270.000 danskere hver måned kan holde sig opdateret med relevant investor- og valutainformation.

Den store succes i Danmark medførte, at Euroinvestor.com A/S i februar 2004 lancerede portaler i Sverige og Norge. Vi har efterfølgende fulgt op på succesen og oprettet portaler i Frankrig, Spanien, Italien, Holland og England. Mere end 800.000 brugere benytter de udenlandske portaler hver måned.

Koncernens indtjening kommer fra annoncesalg, brugerbetaling og fra salg af investortværktøjer til private og professionelle aktører.

Euroinvestor.com A/S ejer desuden 50,3 % af boligportalen Boliga.dk (Boliga ApS).

Boliga ApS har gennem flere år været den førende uafhængige boligportal i Danmark og er fortsat en af de mest besøgte boligportaler i Danmark.

## Ledelsesberetning

Boliga ApS' datterselskab Itvang.dk ApS lancerede i februar 2012 en ny portal ITvang.dk, der forøger gennemsigtigheden i tvangsauktionsmarkedet til fordel for både købere og panthavere. ITvang.dk har fået en meget positiv modtagelse og har allerede erobret en betydelig markedsandel.

Euroinvestor.com A/S' bestyrelse godkendte i april 2012 Selskabets nye 5 års strategiplan, hvilken kort er angivet nedenfor.

## Vision og mission

**Vision**

Brugere: "At blive det globalt førende community for tradere og investorer "

Partnere: "At være den foretrukne finansportalspartner for enhver finansiel og/eller medievirksomhed"

**Mission**

- 1 At tilbyde **de bedste investor-værktøjer** indenfor portefølje- og risikostyring, teknisk analyse, fundamental analyse, informations-screening, investor-uddannelse og investeringskonkurrencer
- 2 At tilvejebringe **ubesværlig adgang til at handle værdipapirer** (både for investorer, der tager sine egne investeringsbeslutninger og for investorer, der følger andre investorers råd og handler) i komunitiet på ethvert tilgængeligt medie
- 3 At opnå stordriftsfordele, som sætter Euroinvestor i stand til at **tilbyde de mest konkurrencedygtige priser og tekniske løsninger** for formidling af investor informationer såsom nyheder og kursinformation m.v.
- 4 At skabe det eneste reelle **globale og på tværs af landegrænser investor community** med de bedst tilgængelige investor-værktøjer
- 5 At tilbyde **services, der giver community medlemmerne de bedst mulige finansielle vilkår** for deres privatøkonomi (billige handelsvilkår, lave låneomkostninger, høje indlansrenter m.v.)

I naturlig forlængelse af Euroinvestor.com A/S' ændrede strategi meddelte Selskabet i forbindelse med udsendelsen af halvårsregnskabsmeddelelsen for 1. halvår 2012, den 31. august 2012, at Selskabet ville undersøge muligheden for at afhænde selskabets 50,3% ejerandel i Boliga ApS, idet Boliga ApS ligger udenfor de forretningsområder, som Euroinvestor.com A/S strategisk vil fokusere på.

Euroinvestor.com A/S oplever stor interesse for ejerandelen i Boliga ApS og anser det for sandsynligt, at den vil blive afhændet i 2013.

## Værdier

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



## **Ledelsesberetning**

fremtidige konkurrence.

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

Euroinvestor.com A/S har i 2012 haft stor fokus på kundetilfredsheden og har øget vores score i Trustpilot fra tidligere noget utilfredsstillende niveauer til nu 7,9 ud af 10,0. De seneste måneders rating tyder på, at Euroinvestor.com A/S vil bevæge sig yderligere op imod toppen af kundetilfredshedsskalaen i 2013.

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

## **Forretningsområder**

Euroinvestor.com A/S opererer i følgende markeder:

- Internetportaldrift
- Online investor relations-services

### **Internetportaldrift**

Euroinvestor.com A/S` grundlæggende indtægtskilde er, onlineannoncer og brugerabonnementsindtægter på investerings- og privatøkonomirelaterede internetportaler. Dette forretningsområde vækstes ved kontinuerlig produktinnovation indenfor annonceformer og investeringsværktøjer, hvilket kan øge salget til eksisterende kunder og tiltrække nye.

Endvidere fokuseres der på international vækst via partnerskaber med enten medieselskaber eller finansielle virksomheder, der kan bibringe Euroinvestor.com A/S et stort antal brugere til portalerne. Tilsvarende bidrager Euroinvestor.com A/S forbedrede investoværktøjer til partnerens brugere.

I 2012 var de vigtigste produktintroduktioner en webshop-infrastruktur, der nu er introduceret i fire lande; aktieanalyseværktøjer, investeringsspils-konceptet Bull Street Inc., samt indlånsauktionsplatformen i EuroinvestorPrivat ApS.

## Ledelsesberetning

### Webshop

I februar 2012 lancerede Euroinvestor.com A/S sit nye danske website [www.euroinvestor.dk](http://www.euroinvestor.dk), hvilket inkluderede en helt ny og mere driftssikker infrastruktur for alle Selskabets portaler, til glæde for brugerne og B-t-B kunder. Den nye infrastruktur omfatter endvidere en multinational webshop-infrastruktur, hvilket gør det muligt for Euroinvestor.com A/S at sælge produkter og abonnementer i de fleste geografier i den vestlige verden, samt at modtage betaling med anerkendte betalingskort. Euroinvestor.com A/S havde indtil denne lancering kun ét brugerbetalingsprodukt, nemlig Plus pakken, der kun kunne betales ved en bankoverførsel. Nedenfor ses hvor bredt et produktudvalg Euroinvestor.com A/S nu tilbyder sine brugere indenfor abonnementsprodukter. Den altovervejende del af Euroinvestor.com A/S' brugere har hidtil udelukkende benyttet Selskabets omfattende udvalg af gratis services.

### Webshop produkter i Danmark

The screenshot displays a grid of seven product cards on a website. At the top right, it says 'Ingen produkter i kurv' with a shopping cart icon. The products are:

- Aktieanalyse:** 'Få adgang til professionelle aktieanalyseværktøjer indeholdende dybdegående analyser af de 11.000 største selskaber i verden og en Aktiescreener, der hjælper dig med at udvælge de mest interessante aktier...' Price: 'Fra 125,00 DKK/Måned'. Includes a chart icon.
- Cockpit Premium:** 'Få premium adgang til værktøjet Cockpit. Du kan bygge 9 skærme med kursinformation og nyheder præcis efter dine ønsker.' Price: 'Fra 49,00 DKK/Måned'. Includes a 'Cockpit' dashboard icon.
- Plus pakken:** 'Plus pakken giver en række værdifulde værktøjer: Realtidskurser på aktier i DK, SE, FI; Købs- og salgsbefalinger; Aktiealarmer og mere...' Price: 'Fra 59,00 DKK/Måned'. Includes a plus sign icon.
- Introtilbud Plus Pakke og Penge & Privatøkonomi i 12 mdr.:** 'Få op til 50% rabat med et introtilbud på Plus Pakken og Penge & Privatøkonomi.' Price: '769,00 DKK'. Includes a 'PENGE' icon.
- Realtidskurser:** 'Få et bedre overblik på aktiemarkedene med realtidskurser. Du kan købe adgang til Level 1 og Level 2 kurser på de største børser.' Price: 'Realtidskurser'. Includes a stock chart icon.
- Reklamefri portal:** 'Med denne pakke kan du undgå alle bannerannoncer på websitet. Du får dermed en uforstyrret præsentation af aktiekurser og nyheder.' Price: 'Fra 29,00 DKK/Måned'. Includes a 'SALE' icon.
- Realtidsnyheder + Flash:** 'Hold dig helt opdateret på finansnyhederne. Med Realtidsnyheder får du nyheder 15 minutter hurtigere.' Price: 'Fra 249,00 DKK/Måned'. Includes a 'NEWS' icon.

Under produktet ”Realtidskurser” findes et bredt og voksende antal af udenlandske børser, som brugerne kan abonnere på, ligesom brugerne kan abonnere på Level 2 kursdata, som giver adgang til at se ordredybden indenfor hver enkelt aktie.

## **Ledelsesberetning**

Yderligere er Euroinvestor.com A/S nu i stand til at tilbyde såkaldte kombinationsabonnementer, hvor brugerne kan få betydelige rabatter, såfremt de tegner abonnement på et Euroinvestor.com A/S produkt og en af Selskabets partner produkter som f.eks. privatøkonomi magasinet "Penge og Privatøkonomi". Der er flere af sådanne partnerskaber i pipeline, idet Euroinvestor.com A/S i slutningen af 2012 indgik partnerskabsaftaler med både Aktieugebrevet og med Dansk Aktionærforening. Euroinvestor.com A/S' brugere og partners brugere kan herved anskaffe sig abonnementer på attraktive vilkår på relevante produkter.

Webshoppen er nu tilgængelig i Danmark, Sverige, Norge og på Euroinvestor.com A/S' engelsksprogede site, og den ventes udrullet i flere geografier i 2013. Webshop infrastrukturen og produkterne er et vigtigt aktiv, når Euroinvestor.com A/S forhandler om partnerskaber såvel i Danmark som i udlandet.

### **Aktieanalyseværktøjer**

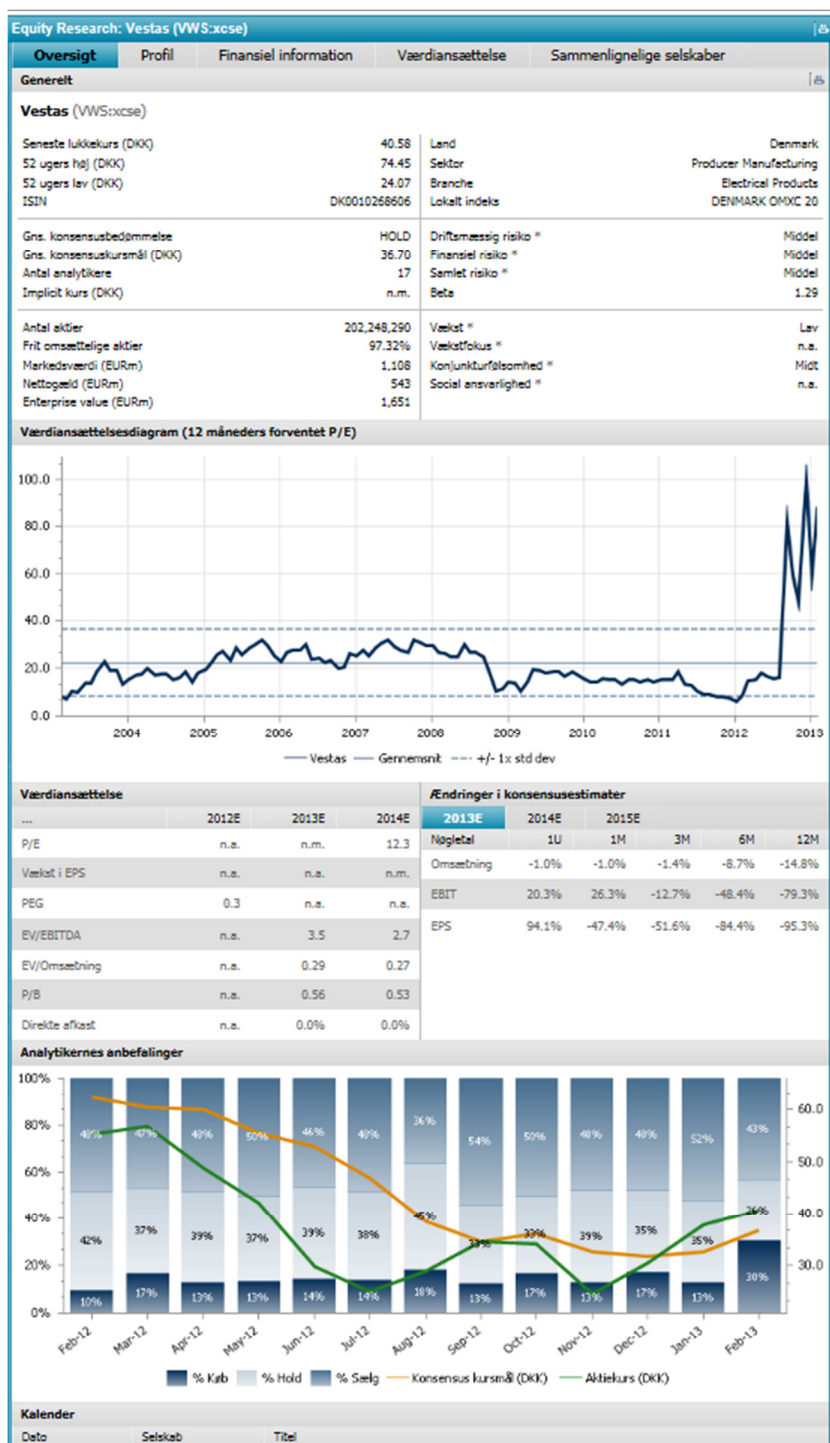
I december 2012 lancerede Euroinvestor.com A/S sine nyudviklede aktieanalyseværktøjer i Danmark. Disse er udviklet i samarbejde med Saxo Bank A/S og Factset Research. Aktieanalyseværktøjerne inkluderer omfattende aktieanalyserapporter på alle større og mellemstore danske børsnoterede virksomheder og i alt analyser på ca. 11.000 af de største internationale børsnoterede selskaber. På billederne nedenfor ses et mindre udsnit af de informationer, som kan findes i rapporterne. Al information er baseret på historiske regnskabsstal samt konsensus-estimer for de førstkommende tre år. Denne information er indsamlet af Factset Research, hvorefter Saxo Bank A/S har udviklet et avanceret databasesystem til systematisering og behandling og visning af disse informationer. Aktieanalyserapporterne giver almindelige private investorer adgang til informationer, som indtil fornyligt kun har været tilgængelige for professionelle investorer. Det er et betydeligt skridt i retning af at give private investorer adgang til de samme unikke værktøjer og informationer, som hidtil kun har været tilgængelige for professionelle investorer.

Udover aktieanalyserapporterne på de ca. 11.000 børsnoterede selskaber findes en aktiescreener (Stockscreener), som giver brugerne mulighed for at udvælge aktier ud fra nøjagtig de kriterier, som brugeren finder mest relevante. Der kan vælges mellem mere end 250 forskellige kriterier såsom; analytikeranbefalinger, prisfastsættelses- og risikokriterier, geografi, branche og meget mere.

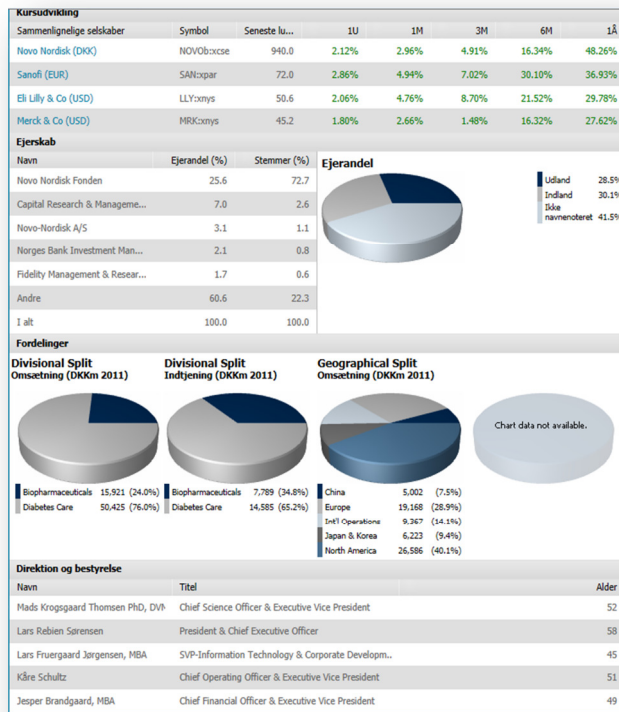
Euroinvestor.com A/S forventer, at Aktieanalyseværktøjerne vil spille en væsentlig rolle

## Ledelsesberetning

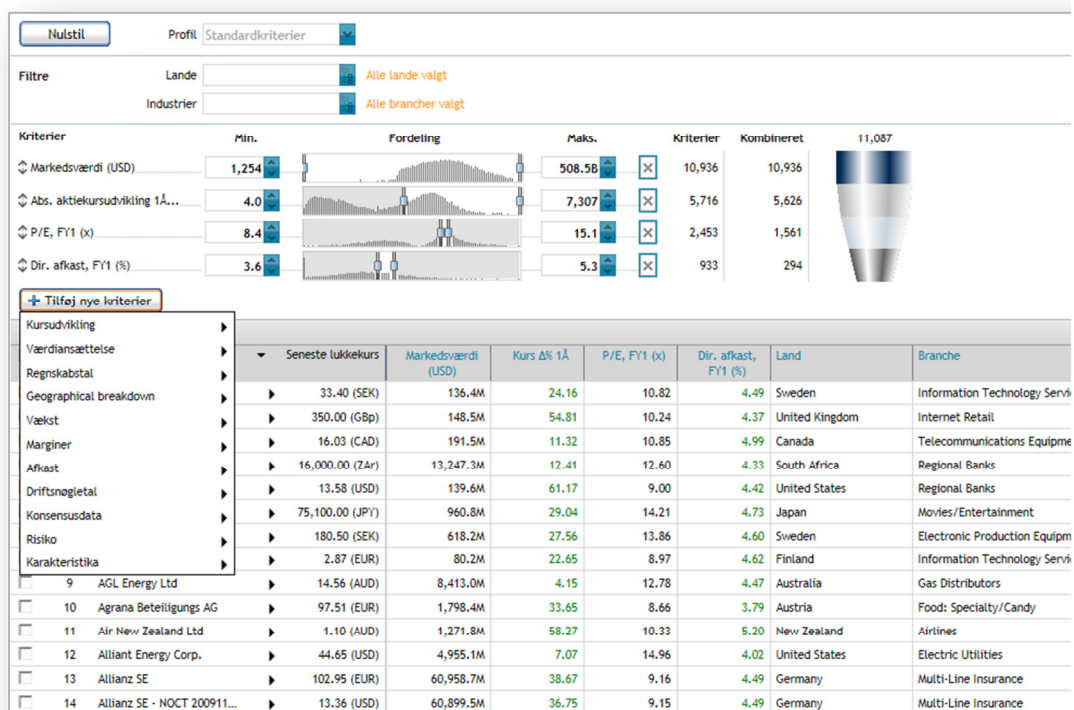
for Selskabets fremtidige indtjeningsudvikling og for Selskabets partnerskabsmuligheder uden for Danmark.



## Ledelsesberetning



## Stockscreener



## Ledelsesberetning

### Investeringspils-konceptet "Bull Street Inc."



I oktober 2012 lancerede Euroinvestor.com A/S yderligere et produkt, nemlig investeringspillet "Bull Street Inc.". Konkurrencen lanceredes i Danmark sammen med forskellige lokale partnere. Konkurrencen udviklede sig tilfredsstillende, og der var stor interesse fra Euroinvestor.com A/S' brugere for at deltage. Efterfølgende brugerundersøgelser har vist, at hele 91 % af deltagerne ønsker at deltage igen, hvilket anses for at være en tilfredsstillende start.

## **Ledelsesberetning**

Bull Street konceptet er unikt i flere henseender. Konceptet adskiller sig fra traditionelle aktiespil, idet Bull Street Inc. udgør et helhedskoncept, hvor deltagerne kan handle et betydeligt udvalg af finansielle instrumenter og ikke kun aktier. Herved har konkurrencen et betydeligt uddannelseselement i sig, idet deltagerne både får stiftet bekendtskab med aktie-, valuta- og råvarehandel og lærer at investere med gearing og long-/short-handelsstrategier (spekulation i, at et aktiv stiger eller falder i værdi). Bull Street konceptet adskiller sig yderligere ved, at det afvikles på en rigtig handelsplatform, nemlig Eurotrader, som er Euroinvestor.com A/S' version af den prisvindende Saxo Trader. Desuden er der flere parallelle konkurrencer indbygget i Bull Street konceptet, hvilket gør det muligt for deltagerne at udfordre venner og kollegaer.

Euroinvestor.com A/S fik testet mange interessante koncepter af i sin første konkurrence, og en stor andel af Selskabets produktudviklingsinvesteringer i 2013 vil gå til videreudvikling inden for dette område.

Euroinvestor.com A/S forventer mindst at afholde tre investeringsspil i 2013, både i og uden for Danmark. Ligesom aktieanalyseværktøjerne anses investeringskonkurrencer at være af stor betydning for Euroinvestor.com A/S' fremtidige indtjeningsvækst og for Selskabets partnerskaber både i og uden for Danmark.

### **Indlånsauktioner**

I regi af EuroinvestorPrivat ApS lanceredes i februar 2012 et indlånsprodukt, hvor brugere kunne få et overblik over, i hvilke banker brugeren kunne få de højeste indlånsrenter indenfor en given bindingsperiode. I oktober 2012 lanceredes version 2, som ydermere giver brugeren mulighed for at sætte sine penge på auktion, således at brugeren sikres den højest mulige forrentning af sine penge.

Indlånsmarkedet er et potentielt stort marked, både i Danmark og i andre lande, men det er samtidig et marked med store udsving, idet de tilbudte indlånsrenter afhænger af, hvor stor efterspørgsel bankerne har efter indlån. I første halvdel af 2012 havde bankerne stor efterspørgsel efter indlån, og de tilbød derfor attraktive indlånsrenter, mens bankernes indlånsbehov har været mindre udtalt i andet halvår af 2012.

## **Ledelsesberetning**

### **Markedet for online investor relations-services (IR)**

Euroinvestor.com A/S leverer online investor relations (IR) services til børsnoterede selskaber i hele verden, både direkte eller som underleverandør til Full-service investor relations leverandører som f.eks. Thomson Reuters IR. De første produkter blev lanceret i 1997, og eksportandelen ligger på over 75 procent og har været stigende de seneste år – en udvikling Euroinvestor.com A/S forventer vil fortsætte.

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

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

Ifølge Thomson Financial ([www.thomson.com](http://www.thomson.com) 2006) har en AIMR undersøgelse vist at 96 % af de investorer, der besøger et selskabs website, efterspørger en aktuel aktiekurs og en aktiekursgraf.

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

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



## Ledelsesberetning

### Eksempler på IR løsninger



## **Ledelsesberetning**

### **Året i hovedtræk**

#### **Drift**

- Euroinvestor.com A/S-koncernen opnåede i 2012 en omsætning på 27,8 mio. kr. mod 38,9 mio. kr. for 2010/11 (18 mdr.). Omsætningen er på niveau med de udmeldte forventninger til 2012.
- Euroinvestor.com A/S opnåede et resultat efter skat og minoritetsinteresserne på -0,4 mio. kr., hvilket er på niveau med de tidligere udmeldte forventninger på omkring 0 mio. kr.
- I januar 2012 øgede Euroinvestor.com A/S sin ejerandel i EuroinvestorPrivat ApS til 75,0 % fra 50,1 %.
- I august 2012 valgte bestyrelsen at undersøge muligheden for at sælge Euroinvestor.com A/S' ejerandel på 50,3% af anparterne i Boliga ApS. Euroinvestor.com A/S oplever stor interesse for ejerandelen i Boliga ApS og anser det for sandsynligt, at denne vil blive afhændet i 2013.

Koncernen har i 2012 haft en neutral pengestrøm fra driften på 0 mio. kr. Der er i 2012 investeret 5,1 mio. kr. i udviklingsprojekter mod 6,5 mio. kr. i 2010/11 (18 mdr.).

#### **Forventet salg af Boliga ApS**

Euroinvestor.com A/S' bestyrelsen besluttede i august 2012 at undersøge muligheden for at afhænde Euroinvestor.com A/S' ejerandele (50,3 %) i Boliga ApS.

Bestyrelsen anser det for sandsynligt, at afhændelsen finder sted i 2013. Aktivets er derfor opført særskilt i balancen under "Aktiver bestemt for salg".

For nærmere omtale henvises til note 29 i koncernregnskabet.

#### **Udviklingsprojekter**

I 2012 udviklede Euroinvestor.com A/S-koncernen software for 5,1 mio. kr. Softwaren består bl.a. af et nyt Euroinvestor.dk site, et nyt engelsksproget Euroinvestor.com site, lancering af investeringskonkurrence konceptet "Bull Street Inc.", Aktieanalyseværktøjer inkl. en global aktiescreener, samt webshop infrastruktur til global udrulning. Af beløbet er 3,7 mio. kr. færdigudviklet pr. 31. december 2012, og de resterende 1,4 mio. kr. forventes færdigudviklet i løbet af 2013.

#### **Investeringer**

Udover ovennævnte investeringer i udviklingsprojekter har koncernen i årets løb erhvervet yderligere 25% af anparterne i EuroinvestorPrivat ApS og ejer nu 75 %. Herudover har koncernen ikke foretaget væsentlige investeringer i 2012.

## **Ledelsesberetning**

### **Usædvanlige forhold og usikkerhed vedrørende indregning og måling**

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

### **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.

### **Forventninger til 2013**

Euroinvestor.com A/S' økonomiske mål for koncernen for året 2013:

- At koncernomsætningen vil udgøre mindst 25,0 mio. kr. mod 27,8 mio. kr. i regnskabsåret 2012.  
At årets resultat før skat kommer til at ligge i intervallet -2,0 mio. kr. til 0 mio. kr. mod -0,8 mio. kr. i 2012.
- Euroinvestor.com A/S vil fortsat have fokus på sine langsigtede vækstambitioner, hvilket indebærer, at fortsat internationalisering og et højt produktudviklingstempo vil have højere prioritet end de kortsigtede økonomiske resultater. Derudover hersker der en vis usikkerhed omkring den globale økonomiske situation, hvilket har påvirket Euroinvestor.com A/S' primære indtægtskilde, reklameindtægter, i negativ retning.
- Euroinvestor.com A/S har i det seneste års tid befundet sig i en markant omstillingsfase, hvor nye indtægtskilder skal drive den fremtidige vækst. Reklameindtægter har i mange år genereret mindst 75 % af Selskabets totale omsætning, men disse indtægter er konjunkturfølsomme og behæftet med en vis usikkerhed fremadrettet.
- Euroinvestor.com A/S forventer at forøge antallet af brugere, såvel i Danmark som internationalt i 2013 og dette burde, alt andet lige, medvirke til at modvirke ovenstående pres på reklameindtægterne. Der er imidlertid usikkerhed omkring denne indtægtskilde, specielt set i lyset af, at Selskabet ikke kan antage, at de store annoncekampagner som Selskabet afviklede i 2. halvår 2012 vil gentage sig i 2013. Euroinvestor.com A/S forventer derfor, at reklameindtægterne vil mindskes noget i 2013.

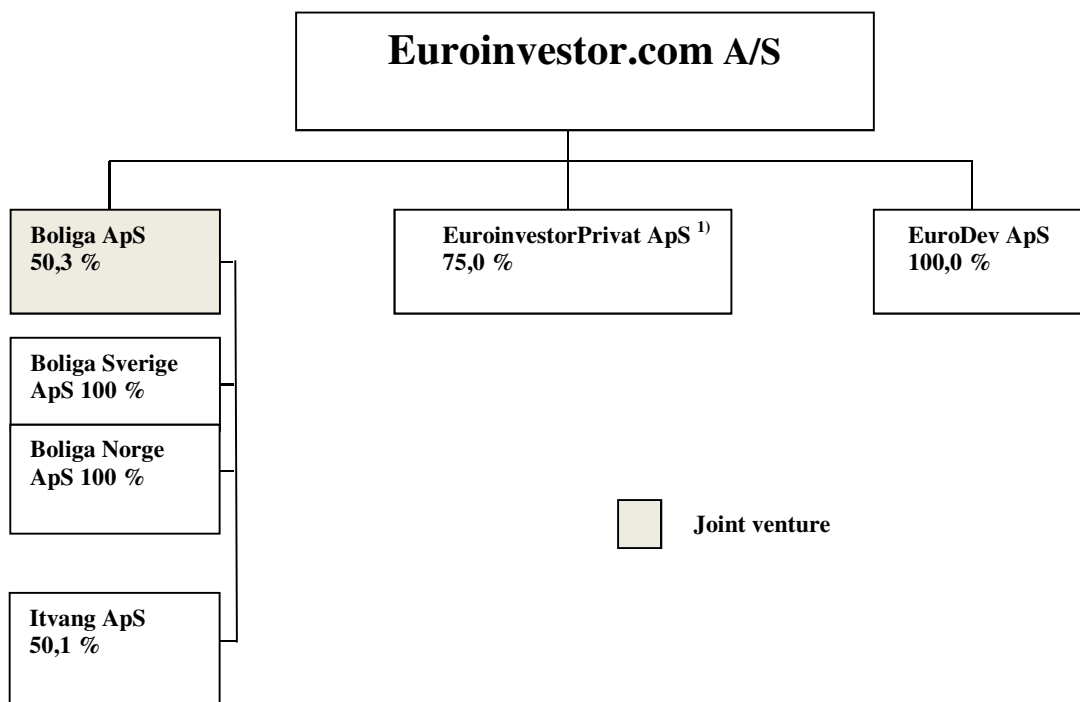
## **Ledelsesberetning**

For hele koncernen forventer Euroinvestor.com A/S derfor for 2013 en omsætning på mindst 25,0 mio. kr. mod 27,8 mio. kr. i 2012. I denne forventning er der antaget:

- Betydelig vækst indenfor Selskabets øvrige indtægtskilder, såsom brugerindtægter, investeringsspil, Investor Relations-Services og andre B-t-B løsninger.
- Specielt indenfor de nyere indtægtskilder er der en vis usikkerhed omkring, hvor hurtigt disse vil bidrage til indtægterne, idet dette afhænger af, hvor godt disse produkter bliver modtaget i markedet samt indgåelse af partnerskaber på nye markeder.
- Det forventede resultat for 2013 indeholder ikke en forventet avance ved et eventuelt salg af Euroinvestor.com A/S' ejerandele i Boliga ApS. Dette salg forventes at finde sted i 2013, såfremt Euroinvestor.com A/S kan opnå en tilfredsstillende avance ved dette.

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



1) Den 12. januar 2012 har Euroinvestor.com A/S øget sin ejerandel fra 50,1% til 75,0 %.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Hoved- og nøgletal for koncernen

tkr.	2012 (12 mdr.)	2010/11 (18 mdr.)	2009/10 (12 mdr.)	2008/09 (12 mdr.)	2007/08 (12 mdr.)
<b>Hovedtal</b>					
Omsætning	27.809	38.915	33.176	27.342	26.231
Bruttoresultat	19.405	27.729	24.643	21.489	22.311
Resultat af primær drift	-1.197	822	3.879	4.793	9.369
Resultat af finansielle poster	152	14.891 <sup>2</sup>	685	242	1.838
Resultat før skat	-755	15.153 <sup>2</sup>	4.564	5.034	11.207
Årets resultat	-528	15.050 <sup>2</sup>	3.346	3.381	8.411
<b>Nøgletal</b>					
Langfristede aktiver	10.387	26.877	13.479	9.923	3.473
Kortfristede aktiver	41.428	29.358	45.296	46.454	53.947
Likvider og værdipapirer	16.967	23.887	32.095	40.249	46.687
Aktiver i alt	51.815	56.235	58.775	56.377	57.420
Egenkapital	45.054	45.789	50.458	46.421	46.870
Kortfristede forpligtelser	4.609	8.394	2.693	8.081	9.981
Passiver i alt	51.815	56.235	58.775	56.377	57.420
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrøm fra driften	-3	19.402	289	8.141	8.613
Pengestrøm til investering, netto	-6.640	12.292	-33.794	-10.540	-3.213
Heraf til investering i materielle aktiver	-199	-1.821	-813	-727	-168
Pengestrøm fra finansiering	-276	-15.243	692	-4.040	-2.515
Pengestrøm i alt	-6.920	16.451	-32.813	-6.438	2.886
<b>Nøgletal<sup>1)</sup></b>					
Bruttomargin	69,8%	71,3%	74,3%	78,6%	85,1%
Overskudsgrad /resultatgrad	-4,3%	2,1%	11,7%	18,4%	35,7%
Aktiver/egenkapital	115,0%	122,8%	116,5%	121,4%	122,5%
Egenkapitalforrentning <sup>1)</sup>	-1,0%	31,9%	6,7%	7,2%	19,0%
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	-0,03	0,85	0,18	0,16	0,46
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	-0,03	0,85	0,18	0,16	0,46
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>					
	24	29	27	24	14

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 nøgletalsdefinitioner side 98.

2) Resultat for 2010/11 omfattede 18 måneder og var i væsentlig grad påvirket af en engangsindtægt på 14,4 mio. kr., svarende til dagsværdiregulering af de bibeholdte kapitalandele i Boliga ApS.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Årets resultat

I betragtning af, at online annoncemarkedet og de finansielle markeder i 2012 fortsat har været præget af tilbageholdenhed pga. usikkerhed og stagnation, er Euroinvestor.com A/S tilfreds med årets aktivitetsniveau og udviklingen generelt.

Euroinvestor.com A/S-koncernen opnåede i 2012 en omsætning på 27,8 mio. kr. mod 38,9 mio. kr. for 2010/11 (18 mdr.). I forhold til omsætningen i kalenderåret 2011 (12 mdr.) steg omsætningen med knap 27 %, hvilket dækker over en næsten uændret omsætning i første halvår og mere end 50 % omsætningsvækst i andet halvår. Omsætningsudviklingen i 2. halvår 2012 var drevet af enkelte større reklamekampagner på tværs af alle Euroinvestor portaler i Europa samt fortsat høj vækst indenfor investorrelations og BtB løsninger.

(tkr.)	% - ændring 2012			2012		2011		FY 2012	FY 2011
	Helår	2.halvår	1.halvår	2.halvår	1.halvår	2.halvår	1.halvår		
Omsætning	26,8	56,6	-1,8	16.819	10.990	10.741	11.193	27.809	21.934
Resultat af primær drift	-54,9	n.m.	n.m.	2.336	-3.533	-2.564	-92	-1.197	-2.656
Resultat før skat	-73,5	n.m.	n.m.	2.567	-3.322	-2.443	-407	-755	-2.850

Resultat før skat blev -0,8 mio. kr. mod et resultat før skat året forinden (2010/11) på 15,2 mio. kr., hvoraf 14,4 mio. kr. kan henføres til genmåling af kapitalandele i Boliga ApS som følge af overgangen fra at være et datterselskab til et joint venture. Resultatudviklingen i 2. halvår 2012 er væsentligt forbedret i forhold til 1. halvår 2012 samt i forhold til samme periode i 2011. Denne udvikling skyldes ligeledes, de ovenfor omtalte reklamekampagner og udviklingen indenfor investorrelations og BtB løsninger.

Resultat før skat har også været påvirket af et øget aktivitetsniveau, lancering af nye produkter og af et øget serviceniveau overfor brugerne, hvilket har resulteret i tilgang af nye medarbejdere. I forbindelse med produktudviklingen har der endvidere været tilknyttet eksterne konsulenter, som har udført opgaver for Euroinvestor.com A/S.

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

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

Segment oplysninger	2012		2010/11	
(tkr.)	(12 mdr.)	%-split	(18 mdr.)	%-split
Annonceindtægter	20.899	75	30.057	77
Investor Relations & BtB	4.787	17	6.077	16
Brugerbetaling	2.124	8	2.202	6
Øvrig omsætning	-	0	579	1
<b>Total omsætning</b>	<b>27.809</b>	<b>100</b>	<b>38.915</b>	<b>100</b>

Omsætningsforskydningerne har været beskedne imellem de forskellige indtægtskilder når de to perioder sammenlignes. Underliggende er der imidlertid tale om stærk vækst indenfor Investor Relations & BtB services på tæt ved 20 %, når der korrigeres for at 2010/11 omfatter 18 måneder imod 12 måneder for 2012. Knap så kraftig vækst er konstateret indenfor brugerbetaling, men fælles for disse er, at der er tale om repetitiv forretning, hvormed menes, at der opbygges kundeporteføljer med stabile abonnementslignende indtægtsprofiler. Reklameindtægterne er mindre forudsigelige, idet Euroinvestor.com A/S for størstedelens vedkommende kun har en sigtbarhed på 1-3 måneder, samtidig med at annoncemarkedet er meget konjunkturfølsomt.

## **Ledelsesberetning**

### **Beretning**

Året startede positivt på annoncemarkedet, men i løbet af 2. kvartal bremsede det kraftigt op og denne tendens fortsatte generelt i 2. halvår af 2012. Euroinvestor.com A/S formåede, takket være enkelte større pan-europæiske kampagner, samt lanceringen af investeringsspillet Bull Street inc., at kompensere for denne negative markedsudvikling.

### **Forventninger til 2013 for koncernen**

Euroinvestor.com A/S har i det seneste års tid befundet sig i en markant omstillingsfase, hvor nye indtægtskilder skal drive den fremtidige vækst. Reklameindtægter har i mange år genereret mindst 75 % af Selskabets totale indtægter. Denne indtægtskilde er særdeles konjunkturfølsom og ydermere sker der væsentlige ændringer i markedet. For blot at nævne nogle af disse omvæltninger, så forøges "inventory" (mængden af reklameplads på internettet) markant i disse år og aktører som Google og Facebook er stærkt medvirkende til denne udvikling. Dette medfører, at der vil være et nedadgående prispres på det generelle internet annoncemarked. Derudover tilgås internettet i stigende omfang fra mobile enheder, såsom smartphones og tablets og disse enheder har mindre plads til reklamer, hvilket stiller krav til branchen om at finde nye annonceformater, som kan kompensere for denne omstilling.

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

Euroinvestor.com A/S forventer at forøge antallet af brugere, såvel i Danmark og især internationalt i 2013 og dette burde, alt andet lige, medvirke til at modvirke ovenstående pres på reklameindtægterne. Der er imidlertid stor usikkerhed omkring denne indtægtskilde, specielt set i lyset af, at Selskabet ikke kan antage, at de store annoncekampagner som Selskabet afviklede i 2. halvår 2012 vil gentage sig i 2013. Euroinvestor.com A/S forventer derfor, at reklameindtægterne vil mindskes i 2013.

For hele koncernen forventer Euroinvestor.com A/S derfor for 2013 en omsætning på mindst 25,0 mio. kr. mod 27,8 mio. kr. i 2012. I denne forventning er der antaget betydelig vækst indenfor Selskabets øvrige indtægtskilder, såsom brugerindtægter, investeringsspil, Investor Relations-Services og andre B-t-B løsninger.

Specielt indenfor de nyere indtægtskilder er der en vis usikkerhed omkring, hvor hurtigt disse vil bidrage til indtægterne, idet dette afhænger af, hvor godt disse produkter bliver modtaget i markedet og af hvor hurtigt Euroinvestor.com A/S vil være i stand til at indgå internationale partnerskaber, som kan bidrage til hurtigere penetration af nye markeder udenfor Danmark. Årets resultat før skat forventes at ligge i intervallet -2 mio. kr. til 0 mio. kr. mod -0,8 mio. kr. i 2012.

Euroinvestor.com A/S vil fortsat have fokus på sine langsigtede vækstambitioner, hvilket indebærer, at fortsat internationalisering og et højt produktudviklingstempo vil have højere prioritet end de kortsigtede økonomiske resultater. Derudover hersker der fortsat en vis usikkerhed omkring den globale økonomiske situation, hvilket kan påvirke Euroinvestor.com A/S` primære indtægtskilde, reklameindtægter, i negativ retning.

Euroinvestor.com A/S vurderer, at markedspotentialet for de produkter, som er blevet lanceret eller som er i udviklingsplanerne, er tilstrækkeligt attraktivt til, at Selskabet er villig til at



## **Ledelsesberetning**

### **Beretning**

acceptere nulresultater på kort sigt. Euroinvestor.com A/S vurderes at have de fornødne finansielle ressourcer til at gennemføre de påtænkte vækstplaner, idet de likvide beholdninger udgør omkring 17,0 mio. kr.

Det forventede resultat for 2013 indeholder ikke en avance ved et eventuelt salg af Euroinvestor.com A/S' ejerandele i Boliga ApS. Dette salg forventes at finde sted i 2013, såfremt Euroinvestor.com A/S kan opnå en tilfredsstillende avance ved dette.

### **Særlige Risici**

#### *Driftsrisici*

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

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

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

Der henvises, herudover til de omtalte risici under afsnittet "Forventninger til 2013 for koncernen" ovenfor.

#### *Finansielle risici*

Finansielle risici er omtalt i note 27 til koncernregnskabet.

### **Incitamentsprogrammer**

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

### **Virksomhedsledelse**

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

Nasdaq OMX Copenhagen A/S offentliggjorde i 2008 anbefalinger for god selskabsledelse, med tillæg af opdaterede anbefalinger fra 2010 og 2011, hvor grundreglen i anbefalingerne er "følg eller forklar"-princippet. Komiteens anbefalinger findes på [www.Corporategovernance.dk](http://www.Corporategovernance.dk).

Det er fortsat bestyrelsens opfattelse, at de væsentligste anbefalinger for god selskabsledelse praktiseres af Euroinvestor.com A/S' ledelse.

Euroinvestor.com A/S har på følgende områder valgt at følge en anden praksis:

## **Ledelsesberetning**

### **Beretning**

#### ***Revisionsudvalg m.v***

Fra og med 2009 skal børsnoterede virksomheder etablere revisionsudvalg, der skal overvåge om virksomhedens regnskabsaflæggelse, interne kontrol, risikostyring og lovpligtige revision er tilrettelagt og gennemført på en hensigtsmæssig måde. 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. Kravet om, at bestyrelsesformanden ikke må indgå i direktionen og størrelseskriterierne i revisorlovens § 31 er opfyldt.

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.

Virksomheden 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.

#### ***Bestyrelsens opgaver og ansvar***

Bestyrelsen i Euroinvestor.com A/S er ansvarlig for at varetage aktionærernes interesser under behørig hensyntagen til de øvrige interessenter. For så vidt angår den ledelsesmæssige arbejdsfordeling mellem bestyrelse og direktion, er det bestyrelsens opgave og ansvar, at forestå den overordnede ledelse af selskabet samt fastlægge retningslinjerne for og udøve kontrol med direktionens arbejde. Bestyrelsen i samarbejde med direktionen vil sikre, at der løbende sker en udvikling af og opfølgning på de nødvendige strategier.

#### ***Revision***

Som et vigtigt led i bestyrelsesarbejdet, skal bestyrelsen sikre at have en kompetent og uafhængig revision. Selskabets revisor vælges for et år af gangen.

#### **Samfundsansvar**

Euroinvestor.com A/S har ikke på nuværende tidspunkt en politik vedrørende samfundsansvar. Euroinvestor.com A/S har ikke udarbejdet en specifik redegørelse for samfundsansvar, men vil løbende vurdere, om vi kan gøre noget aktivt for at være med til at påtage os et samfundsansvar.

## **Ledelsesberetning**

### **Aktionærinformation**

#### **Aktiekapital**

Selskabets aktiekapital udgør nominelt 18.609.220 kr., og består af 18.609.220 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 nogen kapitaludvidelse i regnskabsåret.

#### **Bemyndigelse**

Bestyrelsen er bemyndiget til at udstede op til 5.000.000 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 17. april 2012 til 17. april 2017.

#### **Bestyrelsens og direktionens vederlag**

Direktionen er i regnskabsåret 2012 aflønnet med i alt 2,3 mio. kr. (2 personer).

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

Bestyrelsen modtager ikke vederlag for bestyrelsesarbejdet.

#### **Udbytte**

Under hensyntagen til Selskabets vækstambitioner indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der ikke skal udbetales udbytte for året 2012.

#### **Politik for egne aktier**

Euroinvestor.com A/S kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nom. 1.861 tkr. egne aktier, svarende til 10 % af aktiekapitalen. På den ordinære generalforsamling 7. oktober 2010 vedtog generalforsamlingen, at give bemyndigelse til at erhverve egne aktier i en periode på 5 år. I henhold til bemyndigelsen må selskabet ikke handle egne aktier til priser, der afviger med mere end 10 % fra, den på transaktionstidspunktet, gældende børskurs.

Euroinvestor.com A/S' beholdning af egne aktier udgør 819.989 stk. pr. 31. december 2012, svarende til 4,41 % af aktiekapitalen.

## Ledelsesberetning

### Aktionærinformation

#### Investor Relations (IR)

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

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

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

#### Aktie- og udbyttøgletal

	<u>2012</u>	<u>2010/11</u>	<u>2009/10</u>	<u>2008/09</u>	<u>2007/08</u>
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	17.813.109	17.901.397	17.864.962	17.673.819	18.250.356
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr. *	-0,03	0,85	0,18	0,16	0,46
Udvandet resultat pr. aktie, (EPS-D), kr. *	-0,03	0,85	0,18	0,16	0,46
Cash Flow Per Share (CFPS), kr.	-0,08	1,08	0,02	0,46	0,47
Indre værdi pr. aktie, kr.	2,42	2,46	2,68	2,50	2,56
Børskurs, ultimo, kr.	9,20	11,50	10,40	12,00	11,90
Udbytte pr. aktie, kr.	0	0	0,55	0	0
Payout ratio i %	0	0	311	0	0
Price Earnings Basic (P/E Basic)	n.m.	13,5	57,8	73,1	25,9
Price/Cash Flow (P/CF)	n.m.	10,7	643,4	26,1	25,2
Kurs/indre værdi (KI)	3,80	4,67	3,88	4,81	4,65

\*) 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 98.

## Ledelsesberetning

### Aktionærinformation

#### Aktionærer, kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på 18.609.220 kr. består af 18.609.220 stk. aktier med hver 1 stemme.

Aktionærsammensætningen:

	Antal aktier stk.	Kapital %
Saxo Bank A/S	13.469.215	72,38
Søren Alminde Holding ApS	2.152.736	11,57
JCA Holding ApS*	1.605.700	8,63
Øvrige navnenoterede aktionærer	482.067	2,59
Ikke-navnenoterede aktionærer	79.513	0,43
I alt ekskl. egne aktier	17.789.231	95,59
Egne aktier	819.989	4,41
	<u>18.609.220</u>	<u>100,00</u>

\*) Ejet 100 % af Jens Alminde

Euroinvestor.com A/S havde pr. 31. december 2012 i alt 362 navnenoterede aktionærer. Euroinvestor.com A/S opfordrer alle aktionærer til at lade deres aktier navnenotere i selskabets aktiebog.

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

09-01-2013 Euroinvestor.com A/S: Finanskalender - 2013

#### **Euroinvestor.com A/S har i 2012 udsendt følgende selskabsmeddelelser:**

08-11-2012 Periodemeddelelse for 3. kvartal 2012 for Euroinvestor.com A/S

23-10-2012 Euroinvestor lancerer Danmarks største investeringsspil "Bull Street Inc."

18-10-2012 Ændring af datoen for regnskabsmeddelelsen for 3.kvt. 2012 for Euroinvestor.com A/S

28-09-2012 Fondsbørsmeddelelse nr. 8. 2012 - Ændring i bestyrelsen hos Euroinvestor.com A/S

31-08-2012 Halvårsrapport 2012 for Euroinvestor.com A/S

15-05-2012 Perioderegnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2012 for Euroinvestor.com A/S

17-04-2012 Euroinvestor.com A/S: Generalforsamlingsprotokollat

## **Ledelsesberetning**

### **Aktionærinformation**

26-03-2012 Euroinvestor.com A/S: Indkaldelse til ordinær generalforsamling

02-03-2012 Årsregnskabsmeddelelse 2010/11 for Euroinvestor.com A/S

10-02-2012 Regnskabsmæssig indregning af Boliga ApS i koncernregnskabet for Euroinvestor.com

12-01-2012 Euroinvestor.com A/S lancerer ny portal [www.EuroinvestorPrivat.dk](http://www.EuroinvestorPrivat.dk)

### **Forslag til generalforsamlingen**

Den ordinære generalforsamling afholdes den 17. april 2013.

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](http://www.euroinvestor.dk), findes yderligere informationer og samtlige offentliggjorte meddelelser.

Forespørgsler vedrørende IR relationer kan rettes til:

Administrerende direktør Jeff Saul

Mobil: 20201032

E-mail: [js@euroinvestor.com](mailto:js@euroinvestor.com)

Eller:

Koncernøkonomidirektør Carsten Bach

Mobil: 20306388

E-mail: [cb@euroinvestor.com](mailto:cb@euroinvestor.com)

## **Ledelsesberetning**

### **Regnskabsberetning**

#### **Resultatopgørelse**

Euroinvestor.com A/S-koncernen opnåede i 2012 en omsætning på 27,8 mio. kr. mod 38,9 mio. kr. (18 mdr.) for 2010/11.

Resultatet af primær drift blev -1,2 mio. kr. mod 0,8 mio. kr. i 2010/11 (18 mdr.). Resultatet har været påvirket af øgede udviklingsomkostninger samt omkostning til forbedring af service - og kvalitetsniveauet overfor Selskabets brugere.

Den lave rente har medført et lavt afkast på koncernens overskudslikviditet.

Resultat efter skat og minoriteter blev -0,5 mio. kr. mod et resultat sidste år på 15,1 mio. kr., hvoraf 14,4 mio. kr. kan henføres til genmåling af kapitalandele i Boliga ApS som følge af ændret klassifikation fra datterselskab til et joint venture.

#### ***Årets resultat***

Som følge af ovenstående er årets resultat -0,5 mio.kr. mod 15,1 mio. kr. sidste år.

### **Balance**

#### ***Immaterielle aktiver***

Den samlede værdi af de immaterielle aktiver er 9,6 mio. kr. I 2012 udgør afskrivninger 4,7 mio. kr.

I 2012 er der i alt aktiveret udviklingsomkostninger for 5,1 mio. kr., hvoraf 1,4 mio. kr. fortsat er under udvikling, som forventes afsluttet og implementeret i løbet af 2013. I 2012 er der færdiggjort udviklingsprojekter for 8,8 mio. kr., der er implementeret og fungerer efter hensigten, hvoraf 5,0 mio.kr. er overført fra udviklingsprojekter under udførelse.

#### ***Langfristede aktiver***

I forbindelse med ændret klassificering af investeringen i Boliga ApS i 2011 blev kapitalandele i Boliga ApS indregnet som et langfristet aktiv under kapitalandele i joint venture. Værdien er baseret på dagsværdien på tidspunktet for genmåling som udgjorde 17,2 mio. kr. Værdiregulering og andel af årets resultat for 2012 udgør -0,3 mio. kr. I 2012 er aktivet reklassificeret fra at være langfristet aktiv til at være kortfristet aktiv, som følge af, at aktivet er bestemt for salg.

#### ***Kortfristede aktiver***

Tilgodehavender udgør 6,8 mio. kr., der kan henføres til almindelige kundetilgodehavender samt tilgodehavende hos moderselskabet Saxo Bank A/S. Likvide beholdninger er placeret på aftalekonti i banker (17,0 mio. kr).

## **Ledelsesberetning**

## **Regnskabsberetning**

### ***Egenkapital***

Koncernens egenkapital udgør 45,1 mio. kr. pr. den 31. december 2012 sammenholdt med 45,8 mio. kr. pr. den 31. december 2011.

### **Pengestrømsopgørelse**

Koncernen har i 2012 haft en neutral pengestrøm fra driften på 0 mio. kr. mod 19,4 mio. kr. i 2010/11. Pengestrøm til investeringsaktiviteten er i 2012 negativt påvirket af investeringer i udvikling, samt køb af ekstra ejerandele i datterselskab. Der har desuden været lavere renteindtægter i perioden, som har påvirket de samlede pengestrømme negativt.

Der er i 2012 investeret 5,1 mio. kr. i udviklingsprojekter.

Euroinvestor.com A/S har købt egne aktier for 0,3 mio. kr.

Samlet er koncernens likvide beholdninger på 17,0 mio. kr. pr. 31. december 2012.



## Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Resultatopgørelse

	Note	2012 (12 mdr.)	2010/11 (18 mdr.)
Omsætning	3	27.808.958	38.914.752
Produktionsomkostninger	4, 7, 8	-8.403.655	-11.186.159
<b>Bruttoresultat</b>		<b>19.405.303</b>	<b>27.728.593</b>
Administrationsomkostninger	5, 6, 8, 9	-20.602.335	-26.906.673
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>-1.197.032</b>	<b>821.920</b>
Resultatandele efter skat i joint venture	17	290.206	-560.384
Finansielle indtægter	10	212.465	15.951.508
Finansielle omkostninger	11	-60.859	-1.060.058
<b>Resultat før skat</b>		<b>-755.220</b>	<b>15.152.986</b>
Skat af årets resultat	12	227.569	-102.762
<b>Årets resultat</b>		<b>-527.651</b>	<b>15.050.224</b>
Fordeles således:			
Aktionærerne i Euroinvestor.com A/S		-446.334	15.131.783
Minoritetsinteresser		-81.317	-81.559
		<b>-527.651</b>	<b>15.050.224</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>			
Resultat pr. aktie (EPS)	13	-0,03	0,85
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	13	-0,03	0,85

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Totalindkomstopgørelse

	2012 (12 mdr.)	2010/11 (18 mdr.)
<b>Årets resultat</b>	-527.651	15.050.224
Anden totalindkomst efter skat	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-527.651</b>	<b>15.050.224</b>
Fordeles således:		
Aktionærerne i Euroinvestor.com A/S	-446.334	15.131.783
Minoritetsinteresser	-81.317	-81.559
	<b>-527.651</b>	<b>15.050.224</b>

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Balance

	Note	2012	2010/11
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>	14,15		
Færdiggjorte udviklingsprojekter		7.787.273	3.678.759
Navnerettigheder		420.978	497.242
Udviklingsprojekter under udførelse		1.366.143	5.046.425
		<u>9.574.394</u>	<u>9.222.426</u>
<b>Materielle aktiver</b>	16		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		417.810	538.467
Indretning af lejede lokaler		180.858	279.508
		<u>598.668</u>	<u>817.975</u>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele i joint venture	17	0	16.634.351
Deposita		214.236	201.938
		<u>214.236</u>	<u>16.836.289</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<u>10.387.298</u>	<u>26.876.690</u>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Tilgodehavender	18	6.821.103	4.892.262
Tilgodehavende selskabsskat	22	386.040	379.807
Forudbetalte omkostninger		328.498	198.902
Likvide beholdninger	26	16.967.338	23.887.001
		<u>24.502.979</u>	<u>29.357.972</u>
Aktiver bestemt for salg	29	16.924.557	0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<u>41.427.536</u>	<u>29.357.972</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>51.814.834</u>	<u>56.234.662</u>

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Balance

	Note	2012	2010/11
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>	19		
Aktiekapital		18.609.220	18.609.220
Reserve for egne aktier		-10.752.747	-10.445.282
Overført totalindkomst		37.146.283	37.678.580
Foreslået udbytte		0	0
Aktionærerne i Euroinvestor.com A/S' andel af egenkapitalen		45.002.756	45.842.518
Minoritetsinteresser		51.176	-53.160
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>45.053.932</b>	<b>45.789.358</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat	20	2.151.630	2.051.708
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>2.151.630</b>	<b>2.051.708</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Forudbetalinger fra kunder		290.426	3.431.928
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	21	4.318.846	4.961.668
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>4.609.272</b>	<b>8.393.596</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>6.760.902</b>	<b>10.445.304</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>51.814.834</b>	<b>56.234.662</b>

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Pengestrømsopgørelse

	Note	2012 (12 mdr.)	2010/11 (18 mdr.)
Resultat før skat		-755.220	15.152.986
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Afskrivninger	8	5.144.698	8.068.314
Finansielle indtægter		-212.465	-15.951.508
Finansielle omkostninger		60.859	1.060.058
Regnskabsmæssigt tab ved likvidation af datterselskab		68.115	0
Resultatandele efter skat i joint venture	17	-290.206	560.384
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		4.015.782	8.890.234
Ændring i driftskapital	24	-4.492.060	10.364.587
Pengestrøm fra primær drift		-476.279	19.254.821
Renteindtægter, betalt		212.465	1.264.437
Renteomkostninger, betalt		-60.859	-1.060.058
Modtaget/betalt selskabsskat	22	321.258	-56.875
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		<b>-3.415</b>	<b>19.402.325</b>
Køb af immaterielle aktiver	14	-5.078.587	-6.491.417
Køb af materielle aktiver	16	-198.772	-1.821.272
Salg af materielle aktiver		0	775.000
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	25	-1.350.000	-4.800.000
Køb af andre finansielle anlægsaktiver		-12.998	-360.375
Salg af andre finansielle anlægsaktiver		0	330.000
Køb af værdipapirer		0	-64.950.352
Salg af værdipapirer		0	89.610.113
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>		<b>-6.640.357</b>	<b>12.291.697</b>
Aktionærerne:			
Kapitalindskud til/fra minoritetsaktionærer		0	-984.516
Udbytte		0	-9.831.519
Køb/salg af egne aktier		-275.891	-4.782.051
Udstedelse af medarbejderwarrants		0	355.331
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-275.891</b>	<b>-15.242.775</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>-6.919.663</b>	<b>16.451.267</b>
Likvider, primo	26	23.887.001	7.435.734
<b>Likvider, ultimo</b>	26	<b>16.967.338</b>	<b>23.887.001</b>

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Egenkapitalopgørelse

	Aktionærerne i Euroinvestor.com A/S					Minoritets-	Egenkapital
	Aktiekapital	Reserve for egne aktier	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	I alt	interesser	i alt
<b>Egenkapital 1. juli 2010</b>	18.316.956	-5.186.029	26.028.078	10.000.0000	49.159.005	1.299.221	50.458.226
<b>Totalindkomst i 2010/11</b>							
Årets resultat	0	0	15.131.783	0	15.131.783	-81.559	15.050.224
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	15.131.783	0	15.131.783	-81.559	15.050.224
<b>Transaktioner med ejere</b>							
Udbetalt udbytte	0	0	168.481	-10.000.000	-9.831.519	0	-9.831.519
Køb/salg egne aktier	0	-5.259.253	0	0	-5.259.253	0	-5.259.253
Gevinst/tab egne aktier	0	0	477.202	0	477.202	0	477.202
Køb af minoritetsandele	0	0	-6.113.542	0	-6.113.542	-36.458	-6.150.000
Kapitalforhøjelse i datterselskaber	0	0	-984.516	0	-984.516	984.516	0
Afgang, Boliga ApS	0	0	0	0	0	-2.218.880	-2.218.880
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	355.331	0	355.331	0	355.331
Kapitalforhøjelse ifm. Warrants	292.264	0	2.615.763	0	2.908.027	0	2.908.027
<b>Transaktioner med ejere</b>	292.264	-5.259.253	-3.481.281	-10.000.000	-18.448.270	-1.270.822	-19.719.092
<b>Egenkapital 31. december 2011</b>	18.609.220	-10.445.282	37.678.580	0	45.842.518	-53.160	45.789.358
<b>Egenkapital 1. januar 2012</b>	18.609.220	-10.445.282	37.678.580	0	45.842.518	-53.160	45.789.358
<b>Totalindkomst i 2012</b>							
Årets resultat	0	0	-446.334	0	-446.334	-81.317	-527.651
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	-446.334	0	-446.334	-81.317	-527.651
<b>Transaktioner med ejere</b>							
Køb/salg egne aktier	0	-307.465	0	0	-307.465	0	-307.465
Gevinst/tab egne aktier	0	0	31.574	0	31.574	0	31.574
Kapitalforhøjelse i datterselskaber	0	0	-117.537	0	-117.537	117.537	0
Afgang, Safiri ApS	0	0	0	0	0	68.116	68.116
<b>Transaktioner med ejere</b>	0	-307.465	-85.963	0	-393.428	185.653	-207.775
<b>Egenkapital 31. december 2012*</b>	18.609.220	-10.752.747	37.146.283	0	45.002.756	51.176	45.053.932

\* Yderligere oplysninger er givet i note 19.

## **Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012**

### **Oversigt over noter til koncernregnskabet**

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

## **Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012**

### **Noter**

#### **1 Anvendt regnskabspraksis**

Euroinvestor.com A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2012 omfatter både koncernregnskab for Euroinvestor.com A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet, fordi årsregnskabsloven kræver et separat moderselskabsregnskab for IFRS-aflæggere.

Koncernregnskabet for Euroinvestor.com A/S for 2012 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Koncernregnskabet opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Bestyrelse og direktion har den 4. marts 2013 behandlet og godkendt årsrapporten for 2012. Årsrapporten forelægges aktionærerne til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 17. april 2013.

#### **Grundlag for udarbejdelse**

Årsrapporten præsenteres i danske kroner.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip.

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

#### **Ændring af anvendt regnskabspraksis**

Euroinvestor.com A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for regnskabsåret 2012. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2012.

#### **Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis**

##### ***Koncernregnskabet***

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

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

En koncernoversigt fremgår af side 21.

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



## **Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012**

### **Noter**

#### **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis 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 nyhvervede 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.

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.

## **Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012**

### **Noter**

#### **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

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

#### ***Erhvervelse og afståelse af minoritetsandele***

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

#### ***Omregning af fremmed valuta***

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

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

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

#### **Resultatopgørelsen**

##### ***Omsætning***

Salg af annoncer, netværk, brugerbetaling og Investor Relations indregnes i omsætningen lineært, i takt med at serviceydelse 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 2012**

### **Noter**

#### **1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

##### ***Produktionsomkostninger***

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

##### ***Administrationsomkostninger***

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

Desuden indgår nedskrivninger af tilgodehavender fra salg.

##### ***Resultat efter skat af kapitalandele i joint ventures***

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

##### ***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 acontoskatteordningen m.v.

##### ***Skat af årets resultat***

Euroinvestor.com A/S og alle dattervirksomheder er sambeskattet med Saxo Bank A/S og øvrige selskaber i denne sambeskatning. Saxo Bank A/S er administrationselskab i sambeskatningsordningen. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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

I det omfang Euroinvestor.com A/S-koncernen opnår fradrag ved opgørelsen af skattepligtig indkomst i Danmark som følge af aktiebaserede vederlagsordninger, indregnes skatteeffekten af ordningerne under skat af årets resultat. Hvis det samlede skattemæssige fradrag overstiger den samlede regnskabsmæssige omkostning, indregnes skatteeffekten af det overskydende fradrag direkte i egenkapitalen.

## **Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012**

### **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 nettosalgprisen 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.

##### *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 sædvanligvis udgør 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:

## **Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012**

### **Noter**

#### **1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

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.

#### ***Kapitalandele i joint ventures***

Kapitalandele i joint ventures måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode, hvorved kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af merværdier ved køb, herunder goodwill. Kapitalandele i joint ventures testes for nedskrivningsbehov, når der er indikation på værdiforringelse.

Joint ventures med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0 kr. Hvis koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance i et joint venture, indregnes denne under forpligtelser.

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

Ved køb af kapitalandele i joint ventures anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen af virksomhedssammenslutninger.

#### ***Nedskrivningstest af langfristede aktiver***

Igangværende udviklingsprojekter testes årligt for nedskrivningsbehov.

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

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

Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det

## **Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012**

### **Noter**

#### **1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

#### ***Tilgodehavender***

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

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

#### ***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.

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

##### ***Reserve for egne aktier***

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

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

## **Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012**

### **Noter**

#### **1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

##### *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 som en ejertransaktion.

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

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

##### *Betalbar skat og udskudt skat*

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

Ved skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat, der kan henføres til sambeskatningsordningen med Saxo Bank A/S som administrationselskab betales eller modtages sambeskatningsbidrag svarende til skatteværdien.

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

## **Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012**

### **Noter**

#### **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

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

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

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

#### ***Finansielle forpligtelser***

Finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

#### ***Udskudte indtægter***

Udskudte indtægter måles til amortiseret kostpris.

#### ***Aktiver bestemt for salg***

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

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

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

#### **Pengestrømsopgørelse**

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

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.



## **Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012**

### **Noter**

#### **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.

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

#### **Segmentoplysninger**

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

Koncernen har således udelukkende ét rapporteringspligtigt segment

#### **Nøgletal**

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

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

Nøgletalsdefinitioner fremgår af side 98.

## **2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

### **Skønsmæssig usikkerhed**

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

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for Euroinvestor.com A/S-koncernen er omtalt i ledelsesberetningen, side 19 og note 27 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.

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

## **Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012**

### **Noter**

#### **Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (forsat)**

##### **Tilgodehavender**

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

Der henvises til note 18.

##### ***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 selskabet for at kunne skabe og vedligeholde trafik.

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

Udviklingsprojekter er pr. 31. december 2012 i en testfase og forventes udrullet i 2013. Der er ingen indikationer på, at nye produkter ikke vil kunne vedligeholde og skabe trafik.

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

Nedskrivningstesten er nærmere beskrevet i note 15.

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

##### **Anvendt regnskabspraksis**

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

I 2012 har ledelsen foretaget sådanne vurderinger vedrørende:

##### ***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 ikke fundet grundlag for at øge den forventede brugsperiode ud over 3 år i årsrapporten for 2012 som følge af den usikkerhed, der til stadighed eksisterer vedrørende brug af it, herunder software.

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

#### 3 Segmentoplysninger

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

#### Produkter og tjenesteydelser

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

Omsætning er fordelt således:

	2012 (12 mdr.)	2010/11 (18 mdr.)
Annonceindtægter	20.898.731	30.057.068
Investor Relations	4.786.582	6.076.931
Brugerbetaling	2.123.645	2.202.153
Øvrig omsætning	0	578.600
	<u>27.808.958</u>	<u>38.914.752</u>

#### Geografiske oplysninger

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

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

#### Væsentlige kunder

Saxo Bank A/S udgjorde 26,7 % af koncernens omsætning, og Thomson Reuters udgjorde 10,9 % i 2012. Der er ikke øvrige kunder, som udgjorde mere end 10 % af koncernens omsætning.

	2012 (12 mdr.)	2010/11 (18 mdr.)
<b>4 Produktionsomkostninger</b>		
Børsomkostninger	435.501	972.759
Køb af finansnyheder, medlemskontingenter og software	3.241.535	3.067.205
Afskrivning af udviklingsomkostninger og navnerettigheder	4.726.619	7.146.195
<b>Produktionsomkostninger i alt</b>	<u>8.403.655</u>	<u>11.186.159</u>

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

	2012 (12 mdr.)	2010/11 (18 mdr.)
<b>5 Personalemkostninger</b>		
Gager og lønninger	15.425.644	14.712.504
Bidragbaserede pensionsordninger	110.000	0
Andre omkostninger til social sikring	94.091	125.627
Aktiebaseret vederlæggelse	0	355.331
Øvrige personalemkostninger	826.741	899.744
<b>Personalemkostninger i alt</b>	<b>16.456.476</b>	<b>16.093.206</b>

Personalemkostninger indregnes således:

Administration	12.257.983	10.823.456
Arbejds løn medgået til udviklingsprojekter	4.198.493	5.269.750
	16.456.476	16.093.206
 Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	 24	 29

### Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

	2012			2010/11		
	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	2.223.498	354.760	0	2.866.000	420.833
Pension	0	110.000	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	130.689	0
	0	2.333.498	354.760	0	2.996.689	420.833

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

### 6 Aktiebaseret vederlæggelse

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

Warrantsprogrammet omfatter i alt 180.000 stk. aktiewarrants pr. 31. december 2012 (31. december 2011: 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 1 % af aktiekapitalen (31. december 2011: 1 %), hvis samtlige aktiewarrants udnyttes.

## **Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012**

### **Noter**

#### **6 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)**

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

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

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

Warrants kan udelukkende afregnes i aktier.

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

#### 6 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Specifikation af udestående aktiewarrants:

	Moder- selska- bets direktion stk.	Nuværende og tidl. medarbejdere stk.	Antal i alt stk.	Gennem- snitlig udnyttel- sespris pr. warrant kr.	Dags- værdi pr. warrant <sup>1)</sup> kr.	Dags- værdi i alt <sup>1)</sup> kr.
<b>Udestående ved årets begyn- delse 2010/11</b>	150.000	322.264	472.264	11,1		
Tildelt	0	0	0	0	0	0
Bortfaldet	0	0	0	-		
Udnyttet	0	-292.264	-292.264	10,0	4,7	1.359.028
Udløbet	0	0	0	-		
<b>Udestående ved årets slut- ning 2010/11</b>	150.000	30.000	180.000	11,4		
Tildelt	0	0	0	0	0	0
Bortfaldet	0	0	0	-		
Udnyttet	0	0	0	0	0	0
Udløbet	0	0	0	-		
<b>Udestående ved årets slut- ning 2012</b>	150.000	30.000	180.000	11,4		
<b>Antal warrants der kan udnyttes ved årets slutning 2010/11</b>	150.000	30.000	180.000			
<b>Antal warrants der kan udnyttes ved årets slutning 2012</b>	150.000	30.000	180.000			

1) På tildelingstidspunktet.

For udestående warrants pr. 31. december 2012 udgør den gennemsnitlige restløbetid 2,1 år (2010/11: 3,1 år), og udnyttelseskurserne er 11,65 pr. warrant for 150.000 warrants og 9,95 pr. warrant for 30.000 warrants.

I 2012 udgør den i resultatopgørelsen indregnede omkostning vedrørende aktiewarrants 0 kr. (2010/11: 355.331 kr.).

Der er i 2012 ikke foretaget tildelinger. Dagsværdien pr. warrant er på tildelingstidspunktet i 2009/10 opgjort til 25.662 kr.

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

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

	2012 (12 mdr.)	2010/11 (18 mdr.)
<b>7 Udviklingsomkostninger</b>		
Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte udviklingsomkostninger er:		
Afholdte udviklingsomkostninger	6.346.937	9.570.167
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-5.078.587	-6.491.417
Afskrivninger af indregnede udviklingsomkostninger	4.650.355	7.079.471
<b>Årets udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen</b>	5.918.705	10.158.221
	2012 (12 mdr.)	2010/11 (18 mdr.)
<b>8 Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger, immaterielle aktiver	4.726.619	7.028.029
Nedskrivninger, immaterielle aktiver	0	118.166
Afskrivninger, materielle aktiver	418.079	922.119
	5.144.698	8.068.314
Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	4.726.619	7.146.195
Administrationsomkostninger	418.079	922.119
	5.144.698	8.068.314
	2012 (12 mdr.)	2010/11 (18 mdr.)
<b>9 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Samlet honorar til KPMG kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	379.998	390.000
Skatte- og momsmæssig rådgivning	10.200	0
Andre ydelser	86.734	165.000
	476.932	555.000

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

	2012 (12 mdr.)	2010/11 (18 mdr.)
<b>10 Finansielle indtægter</b>		
Renter, likvide beholdninger m.v.	205.228	180.870
Renter, værdipapirer (dagsværdioption)	0	833.983
Valutakursgevinst (netto)	7.237	0
Urealiseret dagsværdiregulering på genmåling af kapitalandele	0	14.936.655
	212.465	15.951.508
	2012 (12 mdr.)	2010/11 (18 mdr.)
<b>11 Finansielle omkostninger</b>		
Renter, kreditinstitutter m.v.	60.859	93.738
Valutakurstab (netto)	0	134.174
Kursregulering, værdipapir	0	832.146
	60.859	1.060.058
	2012 (12 mdr.)	2010/11 (18 mdr.)
<b>12 Skat</b>		
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	-227.569	102.762
	-227.569	102.762
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	0	841.209
Sambeskatningsbidrag	-327.491	-330.314
Udskudt skat	99.922	-114.141
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-293.992
	-227.569	102.762
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 25 % skat af resultat før skat	-188.805	3.788.247
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-52.839	-3.765.406
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	86.627	373.913
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-293.992
Andel af resultat i joint venture	-72.552	0
	-227.569	102.762
Effektiv skatteprocent	30,1 %	0,7 %



## Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

	2012 (12 mdr.)	2010/11 (18 mdr.)
<b>13 Resultat pr. aktie</b>		
Årets resultat	-527.651	15.050.224
Minoritetsinteressers andel af koncernresultatet	81.317	81.559
<b>Euroinvestor.com A/S-koncernens andel af årets resultat</b>	<b>-446.334</b>	<b>15.131.783</b>
Gennemsnitligt antal aktier	18.609.220	18.415.442
Gennemsnitligt antal egne aktier	-796.111	-514.045
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>17.813.109</b>	<b>17.901.397</b>
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0	0
<b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>17.813.109</b>	<b>17.901.397</b>
Resultat pr. aktie (EPS) a 1 kr.	-0,03	0,85
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 1 kr.	-0,03	0,85

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 180.000 aktiewarrants (2010/11: 180.000), der er out-of-the-money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

#### 14 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Navnerettigheder	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. juli 2010	18.070.527	764.854	1.436.525	20.271.906
Tilgang	2.741.517	0	3.749.900	6.491.417
Overført	140.000	0	-140.000	0
Afgang ved dekonsolidering af datterselskab	-3.899.343	0	0	-3.899.343
Kostpris 31. december 2011	17.052.701	764.854	5.046.425	22.863.980
Af- og nedskrivninger 1. juli 2010	7.992.082	200.888	0	8.192.970
Afskrivninger	6.961.305	66.724	0	7.028.029
Nedskrivninger	118.166	0	0	118.166
Afgang ved dekonsolidering af datterselskab	-1.697.611	0	0	-1.697.611
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	13.373.942	267.612	0	13.641.554
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011</b>	<b>3.678.759</b>	<b>497.242</b>	<b>5.046.425</b>	<b>9.222.426</b>
Kostpris 1. januar 2012	17.052.701	764.854	5.046.425	22.863.980
Tilgang	3.712.444	0	1.366.143	5.078.587
Overført	5.046.425	0	-5.046.425	0
Kostpris 31. december 2012	25.811.570	764.854	1.366.143	27.942.567
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	13.373.942	267.612	0	13.641.554
Afskrivninger	4.650.355	76.264	0	4.726.619
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	18.024.297	343.876	0	18.368.173
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012</b>	<b>7.787.273</b>	<b>420.978</b>	<b>1.366.143</b>	<b>9.574.394</b>

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

## **Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012**

### **Noter**

#### **15 Nedskrivningstest**

##### **Igangværende udviklingsprojekter**

Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling af nyt software, der skal bidrage til at skabe konkurrencemæssige fordele og dermed en stigning i antal brugere og dermed indirekte skabe forbedret indtjening. De nuværende udviklingsprojekter forventes færdigudviklet inden udgangen af første halvår 2013. Det nye software forventes at medføre konkurrencemæssige fordele og dermed en stigning i aktivitetsniveau og resultat for koncernen fra 2013.

Langt hovedparten af de ydelser som Euroinvestor.com A/S-koncernen 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 visninger giver mulighed for øget salg af reklameplads på sitet, og dermed større annoncesalg og omsætning.

Ledelsen har i 2012 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af igangværende udviklingsprojekter. Det vurderes, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi. Ved vurdering af genindvindingsværdien har ledelsen lagt vægt på, at projektet forløber som planlagt, og at projektet er teknisk muligt at færdiggøre indenfor fastlagte planer og rammer. Der er ingen indikationer på, at de nye produkter ikke vil kunne vedligeholde og skabe trafik og merindtægter.

##### **Øvrige immaterielle aktiver**

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

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

#### 16 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. juli 2010	3.181.766	0	3.181.766
Tilgang	1.525.322	295.950	1.821.272
Afgang	-1.281.336	0	-1.281.336
Afgang ved dekonsolidering af datterselskab	-168.341	0	-168.341
Kostpris 31. december 2011	3.257.411	295.950	3.553.361
Af- og nedskrivninger 1. juli 2010	2.177.340	0	2.177.340
Afskrivninger	905.677	16.442	922.119
Afgang	-330.760	0	-330.760
Afgang ved dekonsolidering af datterselskab	-33.313	0	-33.313
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	2.718.944	16.442	2.735.386
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011</b>	<b>538.467</b>	<b>279.508</b>	<b>817.975</b>
Kostpris 1. januar 2012	3.257.411	295.950	3.553.361
Tilgang	198.772	0	198.772
Afgang	0	0	0
Kostpris 31. december 2012	3.456.183	295.950	3.752.133
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	2.718.944	16.442	2.735.386
Afskrivninger	319.429	98.650	418.079
Afgang	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	3.038.373	115.092	3.153.465
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012</b>	<b>417.810</b>	<b>180.858</b>	<b>598.668</b>

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 2012.

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

#### 17 Kapitalandele i joint venture

	2012	2010/11
Kostpris primo året	17.194.735	0
Tilgang	0	17.194.735
Overført til Aktiver bestemt for salg	-17.194.735	0
Kostpris ultimo året	0	17.194.735
Reguleringer primo året	-560.384	0
Resultatandele efter skat	290.206	-560.384
Overført til Aktiver bestemt for salg	270.178	0
Reguleringer ultimo året	0	-560.384
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo året</b>	<b>0</b>	<b>16.634.351</b>

#### Joint venture

Navn	Hjem- sted	Ejer- andel	Omsæt- ning	Årets resultat	Aktiver	Forpligtelser
			tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Boliga ApS	Danmark	50,3 %	18.617	-73,0	6.822	2.434

Anførte regnskabsoplysninger er ifølge selskabets seneste offentliggjorte regnskab (2010/11).

#### 18 Tilgodehavender

	2012	2010/11
Tilgodehavender fra salg	3.571.882	4.325.539
Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed	2.386.640	0
Andre tilgodehavender	246.618	2.100
Tilgodehavende hos joint venture	615.963	564.623
	6.821.103	4.892.262

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 og eksterne vurderinger at være af høj kvalitet med lav risiko for tab, se i øvrigt note 27 for information om kreditvurderingsprocedurer m.v.

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

#### 18 Tilgodehavender (fortsat)

Ikke-nedskrevne uforfaldne tilgodehavender fra salg er fordelt således:

	2012	2010/11
Mediebureauer	754.469	811.366
Øvrige virksomheder	1.775.552	1.560.527
	2.530.021	2.371.893

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2012 indgår tilgodehavender på i alt 148.422 kr. (2010/11: 411.369 kr.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet til 137.260 kr. (2010/11: 322.613 kr.). Årets individuelle nedskrivning på tilgodehavender udgør 119.623 kr. (2010/11: 30.345 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:

	2012	2010/11
Primo året	88.295	308.092
Nedskrivninger i året	119.623	30.345
Realiseret i året	-70.658	-160.142
Afgang ved dekonsolidering af dattervirksomhed	0	-90.000
<b>Ultimo året</b>	<b>137.260</b>	<b>88.295</b>

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

	2012	2010/11
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	3.083.061	1.625.727
Mellem 30 og 90 dage	203.405	100.493
Mellem 90 og 180 dage	122.395	99.390
Over 180 dage	225.184	132.126
	3.634.045	1.957.736

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

#### 19 Egenkapital, egne aktier og udbytte

##### Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde 87,0 % pr. 31. december 2012 (31. december 2011: 81,4 %). Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Den realiserede egenkapitalforretning for 2012 udgjorde -1,0 % (2010/11: 31,9 %).

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.)	
	2012	2010/11	2012	2010/11
Primo året	18.609.220	18.316.956	18.609.220	18.316.956
Kapitalforhøjelse	0	292.264	0	292.264
<b>Ultimo året</b>	<b>18.609.220</b>	<b>18.609.220</b>	<b>18.609.220</b>	<b>18.609.220</b>

Aktiekapitalen består af 18.609.220 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	
	2012	2010/11	2012	2010/11	2012	2010/11
Primo året	793.580	412.657	793.580	412.657	4,3	2,3
Køb	36.273	446.113	36.273	446.113	0,2	2,4
Salg	-9.864	-65.190	-9.864	-65.190	-0,1	-0,4
<b>Ultimo året</b>	<b>819.989</b>	<b>793.580</b>	<b>819.989</b>	<b>793.580</b>	<b>4,4</b>	<b>4,3</b>

Den samlede værdi af købet (stk. 36.273) udgjorde DKK 387.878. Den samlede værdi af salget (stk. 9.864) udgjorde DKK 111.987. Alle egne aktier ejes af Euroinvestor.com A/S.

Beholdningen af egne aktier på 819.989 stk. pr. 31. december 2012 skal benyttes til at give mulighed for at skabe nye partnerskaber som skal støtte op omkring Euroinvestors.com A/S' ekspansionsplaner.

##### Udbytte

Der foreslås ikke udbytte udbetaling for 2012 (2010/11: 0 tkr.).

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

	2012	2010/11
<b>20 Udskudt skat</b>		
Udskudt skat primo året	2.051.708	2.693.031
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	99.922	-114.141
Dekonsolidering af dattervirksomhed	0	-527.182
<b>Udskudt skat ultimo året</b>	<u>2.151.630</u>	<u>2.051.708</u>
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (forpligtelse)	<u>2.151.630</u>	<u>2.051.708</u>
<b>Udskudt skat ultimo året, netto</b>	<u>2.151.630</u>	<u>2.051.708</u>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	2.383.312	2.291.896
Materielle aktiver	-197.367	-218.114
Kortfristede aktiver	-34.315	-22.074
	<u>2.151.630</u>	<u>2.051.708</u>
<b>Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen</b>		
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet vedrører:		
	2012	2010/11
Tab på øvrige kapitalandele	<u>337.500</u>	<u>337.500</u>
	<u>337.500</u>	<u>337.500</u>

Der er ikke indregnet værdi af tab på øvrige kapitalandele, da det ikke anses for sandsynligt, at det udskudte skatteaktiv kan realiseres.



## Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

#### 20 Udskudt skat (fortsat)

##### Ændring i midlertidige forskelle i årets løb

	2012			
	Balance 1. januar 2012	Afgang ved dekonsoli- dering af dattervirk- somhed	Indregnet i årets resultat, netto	Balance 31. december 2012
Immaterielle aktiver	2.291.896	0	91.416	2.383.312
Materielle aktiver	-218.114	0	20.747	-197.367
Kortfristede aktiver	-22.074	0	-12.241	-34.315
	<u>2.051.708</u>	<u>0</u>	<u>99.922</u>	<u>2.151.630</u>

	2010/11			
	Balance 1. juli 2010	Afgang ved dekonsoli- dering af dattervirk- somhed	Indregnet i årets resultat, netto	Balance 31. december 2011
Immaterielle aktiver	2.881.449	-550.433	-39.120	2.291.896
Materielle aktiver	-111.396	752	-107.470	-218.114
Kortfristede aktiver	-77.023	22.500	32.449	-22.074
	<u>2.693.030</u>	<u>-527.181</u>	<u>-114.141</u>	<u>2.051.708</u>

	2012	2010/11
<b>21 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser</b>		
Leverandørgæld	968.862	2.024.606
Skyldig købesum vedr. køb af anparter fra minoritet	0	1.350.000
Gæld til joint venture	338.536	338.536
Anden gæld	3.011.448	1.248.526
	<u>4.318.846</u>	<u>4.961.668</u>

## **Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012**

### **Noter**

	2012	2010/11
<b>22 Tilgodehavende selskabsskat</b>		
Tilgodehavende selskabsskat primo året	-379.807	-479.253
Skat vedr. tidligere år	0	-293.872
Årets aktuelle skat	0	841.209
Sambeskatningsbidrag	-327.491	-330.314
Indeholdt udbytteskat	0	-60.702
Betalt selskabsskat i året	0	-56.875
Modtaget sambeskatningsbidrag i året	321.258	0
<b>Tilgodehavende selskabsskat ultimo året</b>	<b>-386.040</b>	<b>-379.807</b>

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

#### 23 Eventualaktiver, -forpligtelser, kontraktlige forpligtelser samt pantninger og sikkerhedsstillelser

##### Eventualaktiver

Euroinvestor.com A/S-koncernen har ingen eventualaktiver.

##### Eventualforpligtelser

Der påhviler ikke koncernen eventualforpligtelser.

##### Kontraktlige forpligtelser

Selskabets leverandørkontrakter kan opsiges med 3-6 måneders varsel med undtagelse af en enkel kontrakt, huslejekontrakten, som har 12 måneders opsigelsesperiode. Forpligtelsen i minimumsperioden udgør 1,7 mio. kr.

Operationelle leasingforpligtelser, herunder huslejeforpligtelser, fremgår af note 28.

##### Pantsætninger

Koncernen har ikke foretaget pantsætninger af aktiver.

##### Sikkerhedsstillelser

Koncernen har ikke stillet aktiver til sikkerhed.

#### 24 Ændring i driftkapital

	2012	2010/11
Ændring i tilgodehavender	-1.928.841	5.500.297
Ændring i forudbetalte omkostninger	-129.596	132.820
Ændring i forudbetalinger fra kunder	-3.141.502	2.593.439
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	707.879	2.138.032
	<u>-4.492.060</u>	<u>10.364.587</u>

#### 25 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

##### *EuroinvestorPrivat ApS*

Euroinvestor.com A/S har i regnskabsåret overtaget yderligere 24,9 % af kapitalandele i EuroinvestorPrivat ApS fra minoritetsinteresser. Euroinvestor.com A/S ejer nu 75,0 % af den samlede anpartskapital i selskabet.

Den regnskabsmæssige værdi af EuroinvestorPrivat A/S' nettoaktiver pr. overtagelsestidspunktet var 30 tkr. Koncernen har indregnet en forøgelse af minoritetsinteresser på 118 tkr. og en reduktion af egenkapitalen på 118 tkr.

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

#### *EuroDev ApS*

Euroinvestor.com A/S overtog i 2010/11 alle kapitalandele i EuroDev ApS. Der er i 2012 foretaget betaling af den resterende skyldige købesum på 1.350 tkr.

	2012	2010/11
<b>26 Likvider</b>		
Likvider 31. december omfatter:		
Likvide beholdninger	16.967.338	23.887.001
<b>Likvider ultimo, jf. pengestrømsopgørelse</b>	<u>16.967.338</u>	<u>23.887.001</u>

### 27 Finansielle risici og finansielle instrumenter

#### Koncernens risikostyringspolitik

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

Koncernen har en centraliseret styring af finansielle risici.

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

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

Der er ingen ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2010/11.

#### Markedsrisici

##### *Valutarisici*

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

Enkelte transaktioner foretages i USD og EUR. Transaktioner i USD udgør ca. 12 % af koncernens omsætning i 2012 (2010/11: Mindre end 10 %).

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

Koncernens valutarisici afdækkes ikke ved brug af afledte finansielle instrumenter.

## **Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012**

### **Noter**

#### **27 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)**

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

##### ***Renterisici***

Koncernen har ingen lån og har som følge heraf alene risikoeksponering relateret til udsving i renteniveauet i relation til anfordringsindskud.

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

##### **Likviditetsrisici**

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

##### **Kreditrisici**

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

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

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

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

## Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

#### 27 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 i øvrigt note 18.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere.

Koncernens nedskrivninger pr. 31. december 2012 er udelukkende relateret til finansielle aktiver i regnskabsposten *tilgodehavender*. Der henvises i øvrigt til note 18.

#### Kategorier af finansielle instrumenter

	2012		2010/11	
	Regnskabs mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs mæssig værdi	Dagsværdi
Deposita	214.236	214.236	201.938	201.938
Tilgodehavender fra salg	6.821.103	6.821.103	4.892.262	4.892.262
Likvide beholdninger	16.967.338	16.967.338	23.887.001	23.887.001
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>24.002.677</b>	<b>24.002.677</b>	<b>28.981.201</b>	<b>28.981.201</b>
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	4.318.846	4.318.846	4.961.668	4.961.668
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>4.318.846</b>	<b>4.318.846</b>	<b>4.961.668</b>	<b>4.961.668</b>

#### Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier

##### *Øvrige finansielle instrumenter (måles til amortiseret kostpris i balancen)*

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

De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2010/11.

## **Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012**

### **Noter**

#### **28 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:

	2012	2010/11
0-1 år	896.583	960.950
1-5 år	807.750	1.292.771
> 5 år	0	0
	<u>1.704.333</u>	<u>2.253.721</u>

For 2012 er der i resultatopgørelsen for koncernen indregnet 890.278 kr. (2010/11: 1.300.525 kr.) vedrørende operationel leasing.

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

#### **29 Aktiver bestemt for salg**

I forbindelse med offentliggørelsen af halvårsmeddelelsen for 1. halvår 2012 pr. 31. august 2012, offentliggjorde Euroinvestor.com A/S' bestyrelse beslutning omkring, at de ville undersøge muligheden for at afhænde Euroinvestors.com A/S' ejerandel af Boliga ApS (50,3 %).

Beslutningen blev truffet i naturlig forlængelse af Euroinvestor.com A/S' ændrede strategi for de kommende 5 år, hvor Boliga ApS ligger udenfor de forretningsområder, som Euroinvestor.com A/S strategisk vil fokusere på, hvorved bestyrelsen ikke ser samme synergi i ejerskabet som tidligere.

Euroinvestor udsendte den 8. november 2012 teaser-materiale omkring salget af Boliga ApS til interesserede og relevante parter. Teaser-information indeholder bl.a. indtjeningsforventninger til årene 2012-2015 for Boliga ApS. For de parter, som ønsker at indhente nærmere information, er der i januar 2013 oprettet et datarum.

Det er bestyrelsens forventning, at et salg af Euroinvestor.com A/S' ejerandele i Boliga ApS vil være afsluttet inden udgangen af 2013.

Investeringen i Boliga ApS er 31. december 2012 således reklassificeret til aktiver bestemt for salg.

## **Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012**

### **Noter**

#### **30 Nærtstående parter**

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Euroinvestor.com A/S, udgøres af Saxo Bank A/S, Philip Heymans Allé 15, 2900 Hellerup (registreret med 72,38% af aktiekapitalen).

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

- 11,57 % Søren Alminde Holding ApS, Taarbækdalsvej 19B, 2930 Klampenborg
- 8,63 % JCA Holding ApS, A. L. Drewsens Vej 2, 2100 København Ø.

Peter Alminde er ansat som salgsdirektør hos Euroinvestor.com A/S. Peter Alminde er bror til Jens og Søren Alminde.

Selskabet har i året solgt annonceaftaler til Saxo Bank A/S for i alt 7.425 tkr. excl. moms. Transaktionerne er foregået på normale markedsvilkår. Skyldig saldo pr. 31. december 2012 udgør 2.386 tkr.

Selskabet havde i regnskabsåret 2010/11 solgt annonceaftaler til JCA Holding ApS (1,5 mio. kr.) og Søren Alminde Holding ApS (1,5 mio. kr.), der pr. 31. december 2011 var indregnet som forudbetalinger fra kunder. Der er i regnskabsåret 2012 foretaget indregning heraf under omsætningen.

Selskabets lokaler lejes af Saxo Bank A/S, ligesom Saxo Bank A/S stiller kantine- og rengøringsaftale til rådighed. Den årlige leje, herunder omkostninger til kantine- og rengøringsaftale udgør 1,4 mio. kr. Herudover er der indgået aftale med Saxo Bank A/S omkring handelsplatformen "Eurotrader", hvor årets indtægt fra Saxo Bank A/S androg 172 tkr.

Af selskabets likvide beholdninger pr. 31. december 2012 er 7.134 tkr. indestående på aftalekonto hos den nærtstående part Saxo Privatbank A/S. Indestående forrentes på normale markedsvilkår. Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.

#### **Joint Venture**

Desuden omfatter de nærtstående parter joint venture, jf. note 17, hvori Euroinvestor.com A/S har betydelig indflydelse.

Mellemværender med joint venture omfatter almindelige forretningsmellemværender vedrørende videregivelse af trafik fra Euroinvestor site til Boliga site. Mellemværender er uforrentede og indgås på samhandelsbetingelser svarende til koncernens øvrige kunder og leverandører. Koncernens salg til joint venture, Boliga ApS, var i 2012 på 405 tkr. Tilgodehavende hos joint venture fremgår af note 18 og gæld til joint venture af note 21.

#### **Ledende medarbejdere**

Euroinvestor.com A/S-koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter koncernens bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere og disse personers nære familimedlemmer. Nærtstående parter omfatter desuden virksomheder, hvori denne personkreds har væsentlige interesser.

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



## Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

#### 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:

	<u>Aktiebesiddelse</u>	<u>Andre ledelseshverv</u>
<b>Bestyrelse</b>		
Erik Bjørn Jensen (formand)	0	Chief Client Officer, Saxo Bank A/S *
Bjørn Krog Andersen	0	Senior Vice President, Saxo Bank A/S **
Rasmus Hagstad Lund	0	Executive Vice President, Saxo Bank A/S ***
Jens Alminde	1.605.700	Direktør i JCA Holding ApS Bestyrelsesformand i Boliga ApS, Boliga Sverige ApS, Boliga Norge ApS
<b>Direktion</b>		
Jeff Saul, CEO	26.600	Bestyrelsesmedlem i Boliga ApS, Boliga Norge ApS, Boliga Sverige ApS, EuroinvestorPrivat ApS.
Carsten Bach, koncernøkonomidirektør	4.000	Bestyrelsesmedlem i Eurodev ApS, EuroinvestorPrivat ApS.

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

## **Koncernregnskab 1. januar – 31. december 2012**

### **Noter**

\* Erik Bjørn Jensen har øvrige bestyrelsesposter:

EBJ Holding ApS (formand), Kleinberg A/S (formand), Jet Engineering ApS, (formand)

\*\* Bjørn Krog Andersen har øvrige bestyrelsesposter:

Capital Four Management Fondsmæglerselskab A/S (formand), Global Evolution Fondsmæglerselskab A/S (formand), Saxo Privatbank A/S (formand), Saxo Jet A/S (formand), Eurodev ApS (formand), Danvest Energy A/S, (bestyrelsesmedlem), Saxo Properties A/S (bestyrelsesmedlem), Saxo Soft A/S (formand), Saxo Treasury A/S (formand), Cph Capital Fondsmæglerselskab A/S (bestyrelsesmedlem).

\*\*\* Rasmus Hagstad Lund har øvrige bestyrelsesposter:

Saxo Jet A/S (bestyrelsesmedlem), Banco Best, Portugal (bestyrelsesmedlem), Saxo Treasury A/S (bestyrelsesmedlem), Fonden for Brørup Sparekasse (bestyrelsesmedlem).

### **33 Ny regnskabsregulering**

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Euroinvestor.com A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2012:

IFRIC 20, IFRS 9-13, flere Amendments to IFRS 10,11 og 12, IAS 19 (2011), 27 (2011), 28 (2011), Amendments to IFRS 1 og 7, Amendments to IAS 1, 19, 27, 28 og 32 samt Improvements to IFRSs (2009-2011). IFRS 9, Amendments to IFRS 1, 10, 11, 12 og IAS 27 samt Improvements to IFRSs (2009-2011) er endnu ikke godkendt af EU.

De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for Euroinvestor.com A/S. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Euroinvestor.com A/S.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Resultatopgørelse

	Note	2012 (12 mdr.)	2010/11 (18 mdr.)
Omsætning		27.685.460	35.317.480
Produktionsomkostninger	2, 4, 5	-8.338.228	-10.095.119
<b>Bruttoresultat</b>		19.347.232	25.222.361
Administrationsomkostninger	3, 5, 6	-20.102.304	-24.155.626
<b>Resultat af primær drift</b>		-755.072	1.066.735
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder efter skat	14	-1.492.448	-516.109
Finansielle indtægter	7	212.497	1.014.827
Finansielle omkostninger	8	-57.737	-1.052.751
<b>Resultat før skat</b>		-2.092.760	512.702
Skat af årets resultat	9	110.011	-164.756
<b>Årets resultat</b>		-1.982.749	347.946
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte		0	0
Reserve for opskrivning efter indre værdis metode		0	-673.172
Overført resultat		-1.982.749	1.021.118
		-1.982.749	347.946

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Balance

	Note	2012	2010/11
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	10,11		
Færdiggjorte udviklingsprojekter		7.657.034	3.616.346
Navnerettigheder		420.978	497.242
Udviklingsprojekter under udførelse		1.366.143	5.046.425
		<u>9.444.155</u>	<u>9.160.013</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	12		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		417.811	538.468
Indretning af lejede lokaler		180.858	279.508
		<u>598.669</u>	<u>817.976</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i joint venture	13	2.152.000	2.152.000
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14	4.775.758	5.768.206
Deposita		214.236	201.938
		<u>7.141.994</u>	<u>8.122.144</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>17.184.818</u>	<u>18.100.133</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>	15		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.186.627	4.305.420
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.675.441	48.167
Tilgodehavender hos joint venture		615.963	564.623
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	18	257.805	341.905
Periodeafgrænsningsposter		328.498	198.902
		<u>11.064.334</u>	<u>5.459.017</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>13.218.061</u>	<u>23.873.690</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>24.282.395</u>	<u>29.332.707</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>41.467.213</u>	<u>47.432.840</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Balance

	Note	2012	2010/11
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	16	18.609.220	18.609.220
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0
Reserve for egne aktier		-10.752.747	-10.445.282
Overført resultat		26.951.030	28.902.205
<b>Egenkapital i alt</b>		<u>34.807.503</u>	<u>37.066.143</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Udskudt skat	17	2.106.509	2.017.264
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<u>2.106.509</u>	<u>2.017.264</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Modtagne forudbetalinger fra kunder		290.424	3.425.927
Leverandører af varer og tjenesteydelser		942.198	1.912.264
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.901	125.000
Gæld til joint venture		338.536	338.536
Anden gæld		2.979.142	2.547.706
		<u>4.553.201</u>	<u>8.349.433</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>6.659.710</u>	<u>10.366.697</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u><u>41.467.213</u></u>	<u><u>47.432.840</u></u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Reserve for egne aktier	Reserve for opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapitalbevægelser i 2010/11</b>						
<b>Egenkapital 1. juli 2010</b>	18.316.956	-5.186.029	673.172	25.354.906	10.000.000	49.159.005
Udbetalt udbytte	0	0	0	168.481	-10.000.000	-9.831.519
Afgang Boliga ApS	0	0	0	-1.090.596	0	-1.090.596
Årets resultat	0	0	-673.172	1.021.118	0	347.946
Køb/salg af egne aktier	0	-5.259.253	0	0	0	-5.259.253
Gevinst/tab egne aktier	0	0	0	477.202	0	477.202
Kapitalforhøjelse	292.264	0	0	2.615.763	0	2.908.027
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	355.331	0	355.331
<b>Egenkapitalbevægelser i 2010/11 i alt</b>	292.264	-5.259.253	-673.172	3.547.299	-10.000.000	-12.092.862
<b>Egenkapital 31. december 2011</b>	18.609.220	-10.445.282	0	28.902.205	0	37.066.143
<b>Egenkapitalbevægelser i 2012</b>						
Årets resultat	0	0	0	-1.982.749	0	-1.982.749
Køb/salg af egne aktier	0	-307.465	0	0	0	-307.465
Gevinst/tab egne aktier	0	0	0	31.574	0	31.574
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0
<b>Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt</b>	0	-307.465	0	-1.951.175	0	-2.258.640
<b>Egenkapital 31. december 2012*</b>	18.609.220	-10.752.747	0	26.951.030	0	34.807.503

\* Yderligere oplysninger er givet i note 16.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Oversigt over noter til årsregnskabet

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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### 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 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 2012

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### *Administrationsomkostninger*

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

Desuden indgår nedskrivninger af tilgodehavender fra salg.

##### *Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder*

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

##### *Finansielle indtægter og -omkostninger*

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

##### *Skat af årets resultat*

Euroinvestor.com A/S og alle dattervirksomheder er sambeskattet med Saxo Bank A/S og øvrige selskaber i denne sambeskatning. Saxo Bank A/S er 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.

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 poster i egenkapitalen.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

### 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 sædvanligvis udgør 20 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.

# Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger.

### *Værdiforringelse af aktiver*

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

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

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

### *Kapitalandele i joint ventures*

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

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

### *Kapitalandele i dattervirksomheder*

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

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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

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

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 afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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

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

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

#### *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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsats 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.

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

#### *Reserve for egne aktier*

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

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

#### *Medarbejderydelser*

#### *Pensionsforpligtelser*

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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

#### *Finansielle forpligtelser*

Finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

#### *Udskudte indtægter*

Udskudte indtægter måles til amortiseret kostpris.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

	2012 (12 mdr.)	2010/11 (18 mdr.)
<b>2 Produktionsomkostninger</b>		
Børsomkostninger	435.501	928.061
Køb af finansnyheder, medlemskontingenter og software	3.241.535	3.028.401
Afskrivning af udviklingsomkostninger og navnerettigheder	4.661.192	6.138.657
<b>Produktionsomkostninger i alt</b>	<b>8.338.228</b>	<b>10.095.119</b>

	2012 (12 mdr.)	2010/11 (18 mdr.)
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	15.143.549	13.430.967
Andre omkostninger til social sikring	91.557	93.568
Aktiebaseret vederlæggelse	0	355.331
Øvrige personaleomkostninger	825.391	802.479
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>16.060.497</b>	<b>14.682.345</b>

Personaleomkostninger indregnes således:

Administration	11.862.004	12.814.745
Arbejds løn medgået til udviklingsprojekter	4.198.493	1.867.600
	<b>16.060.497</b>	<b>14.682.345</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	<b>23</b>	<b>22</b>

### Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

	2012			2010/11		
	Moder- selskabets bestyrelse	Moder- selskabets direktion	Øvrige ledende medar- bejdere	Moder- selskabets bestyrelse	Moder- selskabets direktion	Øvrige ledende medar- bejdere
Gager og honorarer	0	2.223.497	0	0	2.866.000	0
Pensionsbidrag	0	110.000	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	130.689	0
	<b>0</b>	<b>2.333.498</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.996.689</b>	<b>0</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

#### 3 Personaleomkostninger (fortsat)

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

#### Aktiebaseret vederlæggelse

Der henvises til note 6 i koncernregnskabet.

	2012 (12 mdr.)	2010/11 (18 mdr.)
<b>4 Udviklingsomkostninger</b>		
Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte udviklingsomkostninger er:		
Afholdte udviklingsomkostninger	6.213.684	9.009.417
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-4.945.334	-6.168.017
Afskrivninger af indregnede udviklingsomkostninger	4.584.928	6.071.933
<b>Årets udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>5.853.278</b>	<b>8.913.333</b>
<b>5 Afskrivninger</b>		
Afskrivninger, immaterielle anlægsaktiver	4.661.192	6.138.657
Afskrivninger, materielle anlægsaktiver	418.079	918.986
Afskrivninger, goodwill på kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.246.211	407.568
	<u>6.325.482</u>	<u>7.465.211</u>
Afskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	4.661.192	6.138.657
Administrationsomkostninger	418.079	918.986
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder efter skat	1.246.211	407.568
	<u>6.325.482</u>	<u>7.465.211</u>

Afskrivninger på immaterielle aktiver på i alt 4.661 tkr. indgår i regnskabsposten produktionsomkostninger.



## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

	2012 (12 mdr.)	2010/11 (18 mdr.)
<b>6 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>		
Samlet honorar til revisor kan specificeres således:		
Honorar vedrørende lovpligtig revision	355.000	350.000
Skatterådgivning	10.200	0
Andre ydelser	86.734	165.000
	<u>451.934</u>	<u>515.000</u>
<b>7 Finansielle indtægter</b>		
Renter, likvide beholdninger m.v.	205.227	180.844
Renter, værdipapir	0	833.983
Valutakursgevinster (netto)	7.270	0
	<u>212.497</u>	<u>1.014.827</u>
<b>8 Finansielle omkostninger</b>		
Renter, kreditinstitutter m.v.	57.737	86.461
Valutakurstab (netto)	0	134.144
Kursregulering, værdipapir	0	832.146
	<u>57.737</u>	<u>1.052.751</u>
<b>9 Skat</b>		
Årets skat kan opdeles således:	-110.011	164.756
	<u>-110.011</u>	<u>164.756</u>
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	0	375.830
Sambeskatningsbidrag	-199.257	42.854
Udskudt skat	89.244	40.064
Regulering af skat vedr. tidligere år	0	-293.992
	<u>-110.011</u>	<u>164.756</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 25 % skat af resultat før skat	-523.190	128.176
Regulering af skat vedr. tidligere år	0	-293.992
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-17.097	-6.935
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	430.276	337.507
	<u>-110.011</u>	<u>164.756</u>
Effektiv skatteprocent	<u>5,3 %</u>	<u>32,1 %</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

#### 10 Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Navnerettigheder	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. juli 2010	13.635.773	764.854	1.296.525	15.697.152
Tilgang	2.418.117	0	3.749.900	6.168.017
Kostpris 31. december 2011	16.053.890	764.854	5.046.425	21.865.169
Af- og nedskrivninger 1. juli 2010	6.365.611	200.888	0	6.566.499
Afskrivninger	6.071.933	66.724	0	6.138.657
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	12.437.544	267.612	0	12.705.156
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011</b>	<b>3.616.346</b>	<b>497.242</b>	<b>5.046.425</b>	<b>9.160.013</b>
Kostpris 1. januar 2012	16.053.890	764.854	5.046.425	21.865.169
Tilgang	3.579.191	0	1.366.143	4.945.334
Overført	5.046.425	0	-5.046.425	0
Kostpris 31. december 2012	24.679.506	764.854	1.366.143	26.810.503
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	12.437.544	267.612	0	12.705.156
Afskrivninger	4.584.928	76.264	0	4.661.192
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	17.022.472	343.876	0	17.366.348
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012</b>	<b>7.657.034</b>	<b>420.978</b>	<b>1.366.143</b>	<b>9.444.155</b>

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

#### 11 Nedskrivningstest

##### Igangværende udviklingsprojekter

Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling af nyt software, der skal bidrage til at skabe konkurrencemæssige fordele og dermed en stigning i antal brugere og dermed indirekte skabe forbedret indtjening. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2012 udgør i alt 1.366 tkr.

De nuværende udviklingsprojekter forventes færdigudviklet inden udgangen af første halvår 2013. Det nye software forventes at medføre konkurrencemæssige fordele og dermed en stigning i aktivitetsniveau og resultat for koncernen fra 2013.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

#### 11 Nedskrivningstest (fortsat)

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 2012 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af igangværende udviklingsprojekt. Det vurderes, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi. Ved vurdering af genindvindingsværdien har ledelsen lagt vægt på, at projektet forløber som planlagt, og at projektet er teknisk muligt at færdiggøre inden for fastlagte planer og rammer. Der er ingen indikationer på, at det nye produkt ikke vil kunne vedligeholdes og skabe trafik og merindtægter.

#### Øvrige immaterielle anlægsaktiver

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

#### 12 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. juli 2010	3.137.675	0	3.137.675
Tilgang	1.401.072	295.950	1.821.272
Afgang	-1.281.336	0	-1.281.336
Kostpris 31. december 2011	3.257.411	295.950	3.553.361
Af- og nedskrivninger 1. juli 2010	2.147.159	0	2.177.340
Afskrivninger	902.544	16.442	922.119
Afgang	-330.760	0	-330.760
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	2.718.943	16.442	2.735.386
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011</b>	<b>538.468</b>	<b>279.508</b>	<b>817.975</b>
Kostpris 1. januar 2012	3.257.411	295.950	3.553.361
Tilgang	198.772	0	198.772
Kostpris 31. december 2012	3.456.183	295.950	3.752.133
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	2.718.843	16.442	2.735.386
Afskrivninger	319.429	98.650	418.079
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	3.038.272	115.092	3.153.365
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012</b>	<b>417.811</b>	<b>180.858</b>	<b>598.669</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

#### 12 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

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 2012.

	<u>2012</u>	<u>2010/11</u>
<b>13 Kapitalandele i joint venture</b>		
Kostpris primo året	0	0
Tilgang	<u>2.152.000</u>	<u>2.152.000</u>
Kostpris ultimo året	<u>2.152.000</u>	<u>2.152.000</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo året</b>	<u><u>2.152.000</u></u>	<u><u>2.152.000</u></u>

Joint venture:

Navn og hjemsted	<u>Ejerandel</u>	<u>Egen- kapital</u>	<u>Årets resultat</u>
Boliga ApS, København	50,3 %	<u>4.001.792</u>	<u>-73.018</u>

Anførte regnskabsoplysninger er ifølge selskabets seneste offentliggjorte regnskab 2010/11.

Kapitalandelen i Joint venture er bestemt for salg pr. 31. december 2012, jf. note 29 i koncernregnskabet.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

#### 14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. juli 2010	635.350
Tilgang	8.150.000
Overførsel til Joint Venture	-2.152.000
Kostpris 31. december 2011	6.633.350
Værdireguleringer 1. juli 2010	673.172
Andel af årets resultat i tilknyttede virksomheder efter skat	-108.541
Amortisering goodwill	-407.568
Modregning i tilgodehavende	68.389
Afgang ved overførsel til Joint venture (Boliga ApS)	-1.090.596
Værdireguleringer 31. december 2011	-865.144
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011</b>	<b>5.768.206</b>
Kostpris 1. januar 2012	6.633.350
Tilgang	500.000
Afgang datterselskab ved likvidation	-300.600
Kostpris 31. december 2012	6.832.750
Værdireguleringer 1. januar 2012	-865.144
Andel af årets resultat i tilknyttede virksomheder efter skat	-246.237
Amortisering goodwill	-1.246.211
Nedskrivning af tilgodehavende	-68.389
Tilbageførsel af nedskrivning af tilgodehavende	368.989
Værdireguleringer 31. december 2012	-2.056.992
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012</b>	<b>4.775.758</b>

Hovedtallene for tilknyttede virksomheder pr. 31. december 2012:

Navn og hjemsted	Ejerandel	Egen- kapital	Årets resultat	Regn- skabs- mæssig værdi
EuroinvestorPrivat ApS, København	75,0 %	204.703	-325.268	153.527
EuroDev ApS, København	100,0 %	44.931	-27.406	44.931

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

#### 15 Tilgodehavender

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

#### 16 Egenkapital, egne aktier og udbytte

Aktiekapitalen består af 18.609.220 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:

	2012	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
Saldo primo	18.609.220	18.316.956	18.316.956	18.316.956	18.316.956
Kapitalforhøjelse	0	292.264	0	0	0
Saldo ultimo	<u>18.609.220</u>	<u>18.609.220</u>	<u>18.316.956</u>	<u>18.316.956</u>	<u>18.316.956</u>

#### Egne aktier

	Antal stk.		Nominel værdi		% af aktiekapital	
	2012	2010/11	2012	2010/11	2012	2010/11
Saldo primo	793.580	412.657	793.580	412.657	4,3	2,3
Køb	36.273	446.113	36.273	446.113	0,2	2,4
Salg	-9.864	-65.190	-9.864	-65.190	-0,1	-0,4
Saldo ultimo	<u>819.989</u>	<u>793.580</u>	<u>819.989</u>	<u>793.580</u>	<u>4,5</u>	<u>4,3</u>

Den samlede værdi af købet (stk. 36.273) udgjorde DKK 387.878. Den samlede værdi af salget (stk. 9.864) udgjorde DKK 111.552. Alle egne aktier ejes af Euroinvestor.com A/S.

Beholdningen af egne aktier på 819.989 stk. pr. 31. december 2012 skal benyttes til at give nye muligheder for at skabe nye partnerskaber som skal støtte op omkring Euroinvestors.com A/S' ekspansionsplaner.

#### Udbytte

Der foreslås ikke udbytteudbetaling for 2012 (2010/11: 0 kr.).

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

	2012	2010/11
<b>17 Udskudt skat</b>		
Udskudt skat primo året	2.017.264	1.977.200
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	89.245	40.064
<b>Udskudt skat ultimo året</b>	<u>2.106.509</u>	<u>2.017.264</u>
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (forpligtelse)	-2.106.509	-2.017.264
<b>Udskudt skat ultimo året, netto</b>	<u>-2.106.509</u>	<u>-2.017.264</u>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	2.338.190	2.257.452
Materielle anlægsaktiver	-197.366	-218.114
Omsætningsaktiver	-34.315	-22.074
	<u>2.106.509</u>	<u>2.017.264</u>
<b>18 Tilgodehavende selskabsskat</b>		
Tilgodehavende selskabsskat primo	-341.905	-254.467
Skat vedr. tidligere år	0	-293.872
Årets aktuelle skat	0	375.830
Sambeskatningsbidrag	-199.257	42.854
Afregnet sambeskatningsbidrag	0	-94.673
Indeholdt udbytteskat	0	-60.702
Betalt selskabsskat i året	0	-56.875
Modtaget sambeskatningsbidrag i året	283.357	0
<b>Tilgodehavende selskabsskat ultimo året</b>	<u>-257.805</u>	<u>-341.905</u>
<b>19 Eventualaktiver og -forpligtelser, kontraktlige forpligtelser samt pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<b>Eventualaktiver</b>		
Moderselskabet har ingen eventualaktiver.		
<b>Eventualforpligtelser</b>		
Der påhviler ikke moderselskabet eventualforpligtelser.		

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Noter

#### 19 Eventualaktiver og -forpligtelser, kontraktlige forpligtelser samt pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

##### Kontraktlige forpligtelser

Selskabets leverandørkontrakter kan opsiges med 3-6 måneders varsel med undtagelse af en enkelt kontrakt, huslejekontrakten, som har 12 måneders opsigelsesperiode. Forpligtelsen i minimumsperioden udgør 1,7 mio. kr.

Operationelle leasingforpligtelser, herunder huslejeoplygtelser, fremgår af note 21.

##### Pantsætninger

Moderselskabet har ikke foretaget pantsætninger af aktiver.

##### Sikkerhedsstillelser

Moderselskabet har ikke stillet aktiver til sikkerhed.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Saxo Bank A/S - koncernen. Som sambeskattet selskab, der ikke er helejet, hæfter selskabet begrænset og subsidiært for danske kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

#### 20 Valuta- og renterisici

Der henvises til koncernregnskabets note 27.

#### 21 Operationel leasing

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

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

	2012	2010/11
0-1 år	896.583	960.950
1-5 år	807.750	1.292.771
> 5 år	0	0
	<u>1.704.333</u>	<u>2.253.721</u>

For 2012 er der i resultatopgørelsen for moderselskabet indregnet 890.278 kr. (2010/11: 1.300.525 kr.) vedrørende operationel leasing.

Euroinvestor.com A/S har domicil på Philip Heymans Allé 5, 2900 Hellerup. Ovenstående uopsigelige operationelle leasingydelser omfatter lejemålet med et opsigelsesvarsel på 12 måneder efter udløb af bindingsperiode, hosting og telefonsystem.



## **Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012**

### **Noter**

#### **22 Nærtstående parter**

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Euroinvestor.com A/S, udgøres af Saxo Bank A/S, Philip Heymans Allé 15, 2900 Hellerup (registreret med 72,38 % af aktiekapitalen).

#### **22 Nærtstående parter (fortsat)**

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

- 11,57 % Søren Alminde Holding ApS, Taarbækdalsvej 19B, 2930 Klampenborg
- 8,63 % JCA Holding ApS, A.L. Drewsens Vej 2, 2100 København Ø

#### **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 Euroinvestor.com A/S-koncernen.

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

#### **Datterselskaber og joint venture**

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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december 2012

### Nøgletalsdefinitioner

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Omsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Omsætning}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat*	Resultat henførbart til moderselskabets aktionærer
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat* x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$
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	$\frac{\text{Udbytteprocent x aktiens pålydende}}{100}$
Udbytteprocent	Moderselskabets udbytteprocent
Payout ratio	$\frac{\text{Udbyttebetaling}}{\text{Resultat*}}$
Price Earnings-kvote (PE)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{EPS}}$
Price Cash Flow (PCF)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{CFPS}}$
Kurs-/indre værdi (KI)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi}}$