

Prospekt

Notabene.net A/S

notabene.net

SEARCH MARKETING

Godkendt Rådgiver: Horwath Revisorerne



Den Godkendte Rådgivers rolle på First North:

Den Godkendte Rådgiver har rådgivet Selskabet i forbindelse med Selskabets aktiers optagelse til handel på First North i regi af Københavns Fondsbørs. Som følge heraf har Selskabets ledelse udarbejdet et prospekt, som Selskabet er ansvarlig for. Den Godkendte Rådgiver har gennemgået prospektet og skønner på baggrund af de foreliggende oplysninger, som den Godkendte Rådgiver har modtaget fra Selskabet, at der ikke mangler informationer, der væsentligt kan ændre billedet af Selskabet. Den Godkendte Rådgiver har ikke pligt til og har ikke foretaget en egentlig efterprøvning af de udsagn, ledelsen har givet i forbindelse med udarbejdelsen af dette prospekt.

Den Godkendte Rådgiver hjælper Selskabet med at opfylde de forpligtelser som følger af, at Selskabets aktier optages til handel på First North. Disse opgaver vil som minimum være: Løbende at være til rådighed for sparring med Selskabets bestyrelse og direktion, herunder eventuelt deltagelse på bestyrelsesmøder i det omfang det skønnes relevant og at gennemgå meddelelser fra Selskabet inden offentliggørelse, uden at dette må forsinke tidspunktet for offentliggørelse, jf. afsnit 3.2 i Regelsæt for First North samt opdatering af Selskabet om dets forpligtelser på First North.

Den Godkendte Rådgiver kan alene rådgive om de forhold, som Den Godkendte Rådgiver er blevet bekendt med, og der er ikke pligt til, at den Godkendte Rådgiver selv skal opsøge eller efterprøve informationer om Selskabet.

VIGTIG INFORMATION FØR INVESTERING PÅ FIRST NORTH

Potentielle investorer, selskaber og rådgivere skal være opmærksomme på, at First North ikke kan sammenlignes med det eksisterende børsmarked. Investeringer i selskaber, hvis aktier er optaget til handel på First North, kan være mere risikobetonede end investeringer i børsnoterede selskaber, idet selskaberne ofte er mindre og dermed mere følsomme overfor ydre og indre påvirkninger. Ligeledes kan likviditeten og dermed omsætteligheden i aktier, der er optaget til handel på First North være mere begrænset end ved investeringer i børsnoterede aktier.

Virksomhedsbeskrivelse

Indholdsfortegnelse

| | |
|---|----|
| INTRODUKTION | 8 |
| 1.1 Investor relation politik | 9 |
| 1.2 Visse forhold vedrørende USA | 11 |
| 1.3 Oplysning udelukkende til Storbritannien eller Nordirland | 11 |
| 1.4 Oplysninger | 12 |
| 1.5 Fremadrettede udsagn..... | 12 |
| 1.6 Præsentation af regnskaber og andre oplysninger | 13 |
| 2 ERKLÆRINGER FRA DE ANSVARLIGE..... | 13 |
| 2.1 Direktion og bestyrelse..... | 13 |
| 2.2 Juridisk rådgiver..... | 15 |
| 2.3 Godkendt Rådgiver..... | 15 |
| 3 RESUME..... | 17 |
| 3.1 Om Notabene.net A/S..... | 17 |
| 3.2 Risikofaktorer | 21 |
| 3.3 Bestyrelse og ledelse | 22 |
| 3.4 Kapital og aktionærforhold | 23 |
| 3.5 Udvalgte regnskabsoplysninger | 25 |
| 3.6 Tegning af aktier..... | 26 |
| 3.7 Finanskalender | 27 |
| 4 RISIKOFAKTORER | 27 |
| 4.1 Øvrige aktører/konkurrenter i branchen | 27 |
| 4.2 Personale | 28 |
| 4.3 Samarbejdsaftaler | 28 |
| 4.4 Produktsammensætning | 28 |
| 4.5 IT-relaterede risici | 29 |
| 4.6 Omdømme | 29 |
| 4.7 Valutakursfluktuationer..... | 29 |
| 4.8 Akkvisitioner | 30 |
| 4.9 Priser mm. | 30 |
| 5 ANSVARLIGE..... | 30 |
| 5.1 Personer med ansvar for oplysninger i det nærværende prospekt..... | 30 |
| 5.2 Erklæring fra de ansvarlige for nærværende prospekt..... | 31 |

| | | |
|------|--|----|
| 6 | REVISOR..... | 31 |
| 6.1 | Navn og adresse på udsteders revisor | 31 |
| 6.2 | Tidligere revisor | 31 |
| 7 | OPLYSNINGER OM UDSTEDER | 31 |
| 7.1 | Historie og udvikling..... | 31 |
| 7.2 | Vision | 38 |
| 7.3 | Mission..... | 38 |
| 7.4 | Strategi..... | 41 |
| 8 | FORRETNINGSOVERSIGT..... | 42 |
| 8.1 | Hovedvirksomhed | 42 |
| 8.2 | Analysefasen | 45 |
| 8.3 | Planlægningsfasen | 49 |
| 8.4 | Udviklingsfasen..... | 50 |
| 8.5 | Registreringsproces..... | 51 |
| 8.6 | Rapportering og yderligere udvikling | 55 |
| 8.7 | Registrering i Selskabets annoncenetværk | 56 |
| 8.8 | Væsentligste markeder | 56 |
| 8.9 | Markedsføring & salg | 59 |
| 8.10 | Kernekompetencen og de konkurrencemæssige fordele..... | 59 |
| 8.11 | Konkurrencesituation & industribeskrivelse | 60 |
| 8.12 | Markedsdynamoer | 63 |
| 8.13 | Nye trends i industrien..... | 65 |
| 8.14 | Konkurrenter i Danmark & Sverige..... | 66 |
| 8.15 | Forretningspartnere | 67 |
| 8.16 | Netværk | 70 |
| 8.17 | Oplysninger i pkt. 8 der er påvirket af ekstraordinære forhold | 71 |
| 8.18 | Afhængighed af patenter mv..... | 71 |
| 8.19 | Grundlaget for eventuelle udtalelser..... | 72 |
| 9 | ORGANISATIONSTRUKTUR..... | 72 |
| 9.1 | Koncernbeskrivelse og datterselskaber | 72 |
| 9.2 | Datterselskaber | 72 |
| 10 | EJENDOMME, ANLÆG OG UDSTYR..... | 72 |
| 10.1 | Ejendomme, anlægsaktiver mv. | 72 |
| 10.2 | Miljøspørgsmål..... | 73 |
| 11 | GENNEMGANG AF FINANSIELLE FORHOLD..... | 73 |
| 11.1 | Finansiell tilstand | 73 |
| 11.2 | Hovedtal fra årsrapporter: | 74 |

| | | |
|------|---|-----|
| 11.3 | Udvikling i Aktiekapital..... | 78 |
| 11.4 | Bruttofortjeneste og omsætning:..... | 81 |
| 11.5 | Personaleomkostninger og udvikling i medarbejder antal:..... | 83 |
| 11.6 | Af- og nedskrivninger:..... | 83 |
| 11.7 | Resultat af primær drift / årets netto resultat..... | 83 |
| 11.8 | Driftsresultater..... | 84 |
| 12 | KAPITALRESSOURCER..... | 84 |
| 12.1 | Udsteders kapitalressourcer..... | 84 |
| 12.2 | Udsteders pengestrømme..... | 85 |
| 12.3 | Udsteders lånebehov/finansieringsstruktur..... | 85 |
| 12.4 | Eventuelle begrænsninger i brugen af kapitalressourcerne..... | 86 |
| 13 | UDVIKLING, PATENTER OG LICENSER SAMT TRENDOPLYSNINGER..... | 86 |
| 14 | RESULTATFORVENTNINGER ELLER PROGNOSE..... | 86 |
| 14.1 | Udsteders erklæring til forventninger eller prognoser..... | 86 |
| 14.2 | Sammenlignelige forventninger eller prognoser med historiske oplysninger..... | 90 |
| 15 | BESTYRELSE, DIREKTION, LEDERE OG ORGANISATION..... | 91 |
| 15.1 | Organisationsstruktur..... | 91 |
| 16 | INTERESSEKONFLIKTER HOS BESTYRELSE, DIREKTION OG TILSYNSORGANER..... | 100 |
| 17 | AFLØNNING..... | 100 |
| 17.1 | Hensættelser..... | 101 |
| 18 | BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS..... | 101 |
| 18.1 | Udløb af bestyrelsesmedlemmernes embedsperiode..... | 101 |
| 18.2 | Bestyrelses-/direktionsmedlemmernes tjenestekontrakt med udsteder mv..... | 102 |
| 18.3 | Udsteders revisionsudvalg og aflønningsudvalg..... | 102 |
| 18.4 | God selskabsledelse..... | 102 |
| 19 | PERSONALE..... | 102 |
| 19.1 | Antallet af medarbejdere..... | 102 |
| 19.2 | Aktieoptioner..... | 103 |
| 19.3 | Ordninger vedrørende personalets interesser i udsteders kapital..... | 103 |
| 20 | AKTIEFORDELING..... | 104 |
| 20.1 | Aktieklasser..... | 106 |
| 20.2 | Direkte eller indirekte kontrol fra tredjemand af selskabet mv..... | 106 |
| 20.3 | Aktionæroverenskomst..... | 106 |
| 20.4 | Transaktioner med nærtstående parter..... | 106 |
| 21 | OPLYSNINGER OM UDSTEDERS AKTIVER OG PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER..... | 107 |
| 21.1 | Historiske regnskabsoplysninger mv..... | 107 |

| | | |
|-------|---|-----|
| 21.2 | Regnskaber..... | 107 |
| 21.3 | Revision af historiske årsregnskabsoplysninger..... | 107 |
| 21.4 | Rets- og voldgiftssager | 109 |
| 21.5 | Væsentlige ændringer i selskabets finansielle eller handelsmæssige stilling | 109 |
| 22 | YDERLIGERE OPLYSNINGER | 110 |
| 22.1 | Aktiekapital..... | 110 |
| 22.2 | Den udstedte kapital..... | 110 |
| 22.3 | Egne aktier..... | 111 |
| 22.4 | Warrant program | 111 |
| 22.5 | Vedtægternes formålsparagraf..... | 112 |
| 22.6 | Resume af bestemmelser i vedtægterne vedrørende selskabets ledelse..... | 112 |
| 22.7 | Rettigheder, præferencer og restriktioner..... | 113 |
| 22.8 | Foranstaltninger for at ændre aktionærernes rettigheder | 114 |
| 22.9 | Ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger samt adgangsbestemmelser | 114 |
| 22.10 | Bestemmelser om afholdelse og gennemførelse af ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger fremgår af vedtægternes §§ 6, 7 og 8. Det væsentligste indhold kan resumeres som følger:..... | 114 |
| 22.11 | Kort beskrivelse af bestemmelser i selskabets vedtægter, som kan medføre, at kontrolændring med selskabet forsinkes, udskydes eller forhindres | 116 |
| 22.12 | Eventuelle bestemmelser i vedtægterne om niveauet for kapitalandele, der skal anmeldes | 116 |
| 22.13 | Ændring af selskabskapitalen..... | 116 |
| 23 | VÆSENTLIGE KONTRAKTER, DOKUMENTATIONSMATERIALE SAMT OPLYSNINGER OM KAPITALBESIDDELSER..... | 117 |
| 24 | VÆRDIPAPIRNOTEN | 118 |
| 24.1 | Ansvarlige | 118 |
| 25 | RISIKOFAKTORER | 119 |
| 26 | NØGLEOPLYSNINGER..... | 119 |
| 26.1 | Erklæring om arbejdskapitalen | 119 |
| 26.2 | Kapitalisering og gældssituation | 120 |
| 26.3 | Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/ tilbuddet | 120 |
| 26.4 | Årsag til udbydelsen og anvendelse af provent | 120 |
| 27 | OPLYSNINGER OM DE VÆRDIPAPIRER, DER UDBYDES ELLER OPTAGES TIL HANDEL PÅ FIRST NORTH..... | 121 |
| 27.1 | Type og klasse værdipapirer, der udbydes | 121 |
| 27.2 | Retsgrundlag..... | 121 |
| 27.3 | Navnenoterede eller ihændeleverpapirer..... | 121 |

| | | |
|-------|---|-----|
| 27.4 | Den anvendte valuta | 121 |
| 27.5 | Beskrivelse af rettigheder | 121 |
| 27.6 | Forventede udstedelsesdato | 122 |
| 27.7 | Eventuelle indskrænkninger | 122 |
| 27.8 | Obligatoriske overtagelsestilbud | 122 |
| 27.9 | Offentlige overtagelsestilbud | 123 |
| 27.10 | Usteders hjemsted | 123 |
| 28 | VILKÅR OG BETINGELSER FOR EMISSIONEN | 123 |
| 28.1 | Betingelser, udbudsstatistik, tidsplan og nødvendige foranstaltninger | 123 |
| 28.2 | Fortegningsret | 125 |
| 28.3 | Fordelingsplan og tildeling | 125 |
| 28.4 | Kursfastsættelse | 126 |
| 28.5 | Indgåelse af garantiaftale - Placering og garanti | 126 |
| 28.6 | Betaling ved køb af aktier | 127 |
| 29 | AFTALER OM OPTAGELSE TIL OMSÆTNING OG HANDEL | 127 |
| 29.1 | Notering eller optagelse på et reguleret marked | 127 |
| 29.2 | Andre regulerede markeder hvor værdipapir optages på | 127 |
| 29.3 | Optagelse på et reguleret marked | 128 |
| 29.4 | Likviditetsmæglere | 128 |
| 29.5 | Stabilisering | 128 |
| 29.6 | Stabilisering og garanti | 128 |
| 29.7 | Perioden for stabilisering | 128 |
| 29.8 | Identiteten på den stabiliseringsansvarlige | 128 |
| 30 | VÆRDIPAPIRIHÆNDEHAVERE, DER ØNSKER AT SÆLGE | 129 |
| 30.1 | Navn og forretningsadresse på sælgere | 129 |
| 30.2 | Antal værdipapirer og klasse, som hver værdipapirindehaver tilbyder | 129 |
| 30.3 | Aktieklasser | 129 |
| 30.4 | Fastfrysningssaftaler | 129 |
| 31 | UDGIFTER VED OPTAGELSE TIL HANDEL PÅ FIRST NORTH OG EMISSION | 131 |
| 31.1 | Estimat over de samlede udgifter ved emissionen/ tilbuddet | 131 |
| 32 | UDVANDING | 132 |
| 32.1 | Beløb og procentdel for umiddelbar udvanding som følge af kapitaludvidelsen ... | 132 |
| 33 | YDERLIGERE OPLYSNINGER | 132 |
| 34 | RÅDGIVERE | 132 |
| 34.1 | Oplysninger kontrolleret af revisorerne | 132 |
| 34.2 | Ekspertudtalelser | 132 |
| 34.3 | Oplysninger fra tredjemand | 132 |

| | | |
|----|------------|-----|
| 35 | BILAG..... | 132 |
|----|------------|-----|

INTRODUKTION

Henvisninger i prospektet til "Notabene.net", "Selskabet", "Virksomheden" eller "Udsteder" er til Notabene.net A/S.

Dette prospekt er udarbejdet i forbindelse med en kontant rettet emission i Danmark på ialt 14.736.848 stk. nye Aktier á nom. DKK 0,10 i Notabene.net A/S. De nye Aktier er søgt optaget til handel på First North, der drives i regi af OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Kontant rettet emission af 4. april 2007

I perioden fra 4. april frem til 11. juni 2007 har selskabet gennemført en kontant rettet emission. Den kontant rettede emission vedrører en nominel udvidelse af aktiekapitalen på DKK 1.473.684,80 svarende til 14.736.848 stk. aktier a nominelt DKK 0,10. Aktierne er tegnet til kurs 4,75. Kursen er baseret på dagskursen d. 4. april 2007. Kapitalforhøjelsen er registreret i Erhvervs & Selskabsstyrelsen d. 16. juli 2007.

Hensigten med emissionen er at bibringe selskabet likviditet til yderligere gennemførelse af dettes ekspansionsplaner. Med hensyn til sammensætning af investorer henvises til pkt. 28.5.3. Væsentligste aktionærer fremgår af pkt. 20, hvor Investeringsselskabet af 16/10-06 ApS og Stratega Holding ApS har udvidet sin aktiebesiddelse. Stratega Holding ApS er ejet 75% af direktør Brian Mertz.

Første dag for handel med de nye Aktierne forventes at være d. 3. august 2007.

Den ny tegnede kapitalen er indbetalt til selskabet. Registrering af Aktierne på investors konto i Værdipapircentralen forventes at ske ikke senere end d. 2. august 2007.

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Dette prospekt er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning, herunder de regler, der er gældende for markedspladsen First North, EU-Kommissionens forordning nr. 809 af 29. april 2004 og Værdipapirhandelsloven.

Forventet tidsplan for udbuddet af nye aktier

Rettet emissioner: Rettet emissioner løber fra 4. april 2007 til 11. juni 2007 for 14.736.848 stk. aktier.

Meddelelse om emissionens forløb: D. 11. juni 2007 er emission for 14.736.848 stk. aktier offentliggjort på selskabets website og via First North.

Første handelsdag: Forventes at være d. 3. august 2007.

Betaling og registrering af aktier: Betaling for de nye aktier sker før registrering af aktierne på modtagernes konto i Værdipapircentralen A/S ikke senere end d. 2. august 2007.

1.1 Investor relation politik

Ledelsen i Selskabet lægger stor vægt på at have en åben, kontinuerlig og seriøs dialog med sine aktionærer og potentielle investorer.

Selskabet vil kvartalsvis offentliggøre status på Selskabets udvikling herunder relevante regnskabsoplysninger, ligesom Selskabet løbende vil offentliggøre relevant information, der vurderes til at have betydning for udviklingen i Selskabet. Offentliggørelse vil finde sted til First North og herefter på Selskabets website, samt blive sendt til interessenter, der via Selskabets website har udbedt sig e-mail nyheder fra Selskabet.

Selskabet har oprettet et Investor Relation afsnit på sit website og Selskabets IR-afdeling kan træffes på ir@notabene.net eller på telefon 70278089 att.. Brian Mertz Pedersen.

Det er ikke hensigten, at nærværende prospekt skal danne grundlag for en investerings- eller anden vurdering, og prospektet må ikke betragtes som en anbefaling fra Selskabet eller den Godkendte Rådgivers side om, at modtagere af prospektet bør tegne eller købe aktier i Selskabet. Potentielle købere bør selv vurdere, om oplysningerne i prospektet er relevante, og et eventuelt køb bør baseres på de undersøgelser, som vedkommende finder nødvendige.

Det er ikke tilladt nogen at give oplysninger eller fremsætte erklæringer vedrørende selskabet, der ikke er indeholdt i dette prospekt. Sådanne oplysninger og erklæringer kan i givet fald ikke betragtes som tiltrådt af Selskabet eller den Godkendte Rådgiver.

Udlevering af prospektet kan ikke betragtes som en indeståelse for, at der ikke er sket ændringer i Selskabets virksomhed eller forhold siden datoen for offentliggørelse af prospektet, eller at oplysninger indeholdt heri er korrekte på noget tidspunkt efter datoen for offentliggørelse af prospektet. I henhold til regelsættet for First North skal Selskabet offentliggøre alle væsentlige nye oplysninger, der måtte fremkomme efter datoen for prospektets offentliggørelse. Selskabet offentliggør et tillægsprospekt, såfremt der indtræder en væsentlig omstændighed, der kan påvirke vurderingen af værdipapirerne i perioden mellem tidspunktet for godkendelse af prospektet og til starten af handlen på First North.

Den godkendte rådgiver, der ligeledes er revisor for selskabet har indført et internt regelsæt, hvorefter den godkendte rådgiver eller dennes ansatte ikke må eje aktier i selskabet. Den godkendte rådgiver skal løbende i henhold til regelsættet for First North give oplysninger om sine transaktioner med selskabets aktier. Det vil kvartalsvis blive bekræftet, at den godkendte rådgiver og dennes medarbejdere ikke har haft transaktioner med selskabets aktier.

Prospektet er ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring fra Selskabets side eller på Selskabets vegne eller fra eller på vegne af den Godkendte Rådgiver til at købe aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, som det er ulovligt at give et sådant tilbud eller opfordring til.

Prospektet må ikke reproduceres eller på anden måde viderefordes, medmindre dette sker i prospektets helhed.

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" for en beskrivelse af væsentlige risici vedrørende investering i Selskabet.

De aktier, der er optaget til handel på First North, er ikke underlagt begrænsninger i omsættelighed.

Det er ikke tilladt at give oplysninger i forbindelse med emissionen, bortset fra hvad der er indeholdt i dette prospekt. Oplysninger eller udtalelser i forbindelse med disse emissioner, bortset fra hvad der er indeholdt i nærværende prospekt, er uden ansvar for Selskabet, Bestyrelsen og Direktion.

1.2 Visse forhold vedrørende USA

Selskabets aktier der forventes optaget til handel på First North, er ikke anbefalet af nogen amerikansk forbunds- eller enkeltstatsbørstilsyn eller tilsynsmyndigheder, ligesom de forannævnte myndigheder ikke har bekræftet nøjagtigheden af eller fastslået fuldstændigheden af dette prospekt. Erklæringer om det modsatte betragtes som en kriminel handling i USA.

De aktier, der er optaget til handel på First North, er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act of 1933 og må ikke, hvis en sådan registrering ikke sker, udbydes eller sælges i USA undtagen i medfør af en fritagelse fra, eller i en transaktion, der ikke er underlagt registreringskravet i U.S. Securities Act of 1933.

Såfremt dette prospekt bliver udleveret til potentielle investorer bosiddende i USA, er dette sket på fortrolig basis med henblik på at gøre det muligt for den potentielle investor at overveje at købe de værdipapirer, der beskrives heri. Oplysningerne i dette prospekt stammer fra Selskabet og andre kilder, der fremgår af prospektet. Udlevering af dette prospekt til andre end den modtager, der er engageret til at rådgive en modtager herom, er uretmæssig, og enhver videregivelse af oplysninger om indholdet heraf uden Selskabets forudgående skriftlige samtykke er forbudt. Enhver fuldstændig eller delvis gengivelse eller udlevering af dette prospekt i USA og enhver videregivelse af oplysninger om dets indhold til nogen anden person er forbudt. Dette prospekt er personligt for hver enkelt modtager og udgør ikke et tilbud til nogen anden eller til offentligheden om at købe aktier i Selskabet.

1.3 Oplysning udelukkende til Storbritannien eller Nordirland

Enhver formidling af dette prospekt i eller til Storbritannien eller Nordirland samt enhver formidling, som kan få virkning i Storbritannien eller Nordirland, udføres alene på baggrund af undtagelsen indeholdt i artikel 67 i "Financial Services and Markets Act 2000" til begrænsningerne i artikel 21 i "Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion Order 2001)". Aktierne må kun sælges og prospektet alene udleveres til sådanne personer omfattet af denne undtagelse.

1.4 Oplysninger

Årsrapporten vil foreligge og offentliggøres på Selskabets website og til gennemsyn for aktionærerne på selskabets adresse inden afholdelse af den ordinære generalforsamling, ligesom den vil blive forelagt på den ordinære generalforsamling. Årsrapporten indeholder Selskabets reviderede regnskab udarbejdet i henhold til årsregnskabsloven samt revisorerklæring.

1.5 Fremadrettede udsagn

Visse udsagn i dette prospekt, herunder visse udsagn i afsnittene "Risikofaktorer", "Oplysninger om Udsteder", "Forretningsoversigt" og "Oplysninger om Udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater" er baseret på Selskabets ledelses opfattelse samt ledelsens forudsætninger og de oplysninger, der i øjeblikket er til rådighed for ledelsen, og disse udsagn kan være fremadrettede. Alle udtalelser med undtagelse af historiske kendsgerninger i prospektet, herunder uden begrænsning udtalelser vedrørende Selskabets økonomiske stilling, forretningsstrategi, planer og mål for den fremtidige drift (herunder udviklingsplaner og -mål vedrørende Selskabets produkter), er fremadrettede udsagn, der indebærer kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre forhold, der kan få Selskabets faktiske resultater, udvikling eller præstationer til at afvige væsentligt fra de forventede resultater, den udvikling eller de præstationer, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn. Alle fremadrettede udsagn er baseret på forudsætninger om fremtidige begivenheder, herunder en række forudsætninger vedrørende Selskabets nuværende og fremtidige forretningsstrategier og fremtidige driftsmiljø, som kan vise sig ikke at være korrekte. Selskabets faktiske resultater, udvikling eller produkter m.v. kan afvige væsentligt fra de fremadrettede udsagn i prospektet som følge af væsentlige faktorer, herunder blandt andet risici forbundet med udvikling af nye produkter, usikkerhed vedrørende udfaldet af kontraktforhandlinger, personalerekruttering, der går langsommere end forventet, uforudsete vanskeligheder med Selskabets forskellige samarbejdsaftaler, usikkerhed vedrørende produktfremstilling og levering, manglende markedsaaccept, manglende evne til at styre væksten, konkurrenceforholdene for Selskabets forretningsområder og markeder mm.

De fremadrettede udsagn i prospektet gælder kun pr. datoen for offentliggørelse af prospektet, og Selskabet påtager sig ingen forpligtelse til offentligt at opdatere eller revidere fremadrettede udsagn, hvad enten disse følger af nye oplysninger, fremtidige begivenheder, ledelseserklæringer eller andre forhold.

1.6 Præsentation af regnskaber og andre oplysninger

Siden stiftelsen har Selskabet aflagt årsrapporter i overensstemmelse med god regnskabsskik og årsregnskabsloven. De reviderede regnskaber for regnskabsårene 2003/04, 2004/05 og 2005/06, som er indeholdt i dette prospekt, er udarbejdet i henhold til disse regler.

I prospektet er alle henvisninger til "danske kroner" eller "DKK" henvisninger til Kongeriget Danmarks valuta. Alle henvisninger til "dollars" eller "USD" er henvisninger til Amerikas Forenede Staters valuta, alle henvisninger til "euro", "EUR" eller "€" er henvisninger til den Europæiske Monetære Unions valuta.

Selskabet offentliggør sine regnskaber i danske kroner.

Visse økonomiske og statistiske oplysninger i prospektet kan være afrundet til nærmeste hele tal. Summen af tallene i en kolonne svarer således ikke nødvendigvis til totalen for den pågældende kolonne.

2 ERKLÆRINGER FRA DE ANSVARLIGE

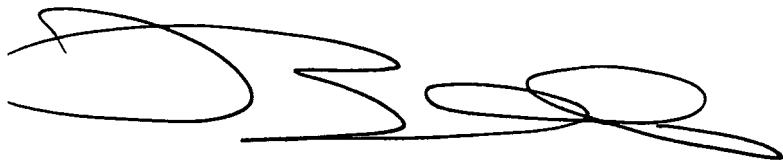
2.1 Direktion og bestyrelse

Vi erklærer hermed, at vi som ansvarlige for prospektet har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, der kan påvirke dets indhold.

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet.

Direktionen:

Dato: København, den 25. juli 2007.



Brian Mertz Pedersen
Adm. koncerndirektør

Bestyrelse:



Advokat Ole Sigetty
Bestyrelsesformand



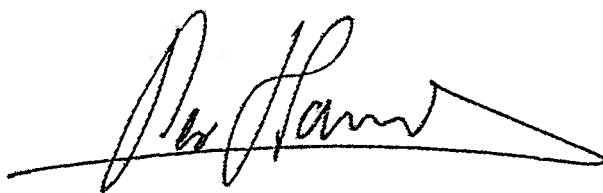
Vicepresident Lars Folkmann
Bestyrelsesmedlem



Direktør Niels Ahlmann-Ohlsen
Bestyrelsesmedlem



Direktør Erik Damgaard
Bestyrelsesmedlem



Direktør Per Hannover
Bestyrelsesmedlem

2.2 Juridisk rådgiver

Advokaterne Nemeth & Sigetty A/S har gennemgået de i prospektet indeholdte oplysninger omkring Selskabets selskabsretlige registreringsforhold, selskabets aktiekapital og vedtægter og kan erklære, at disse oplysninger er i overensstemmelse med de foreliggende registreringer i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

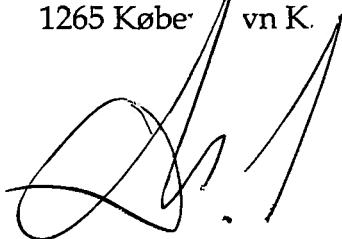
København, den 25. juli 2007.

Advokatfirmaet Nemeth & Sigetty A/S

CVR nr. 17.02.22.45

Frederiksgade 21

1265 København K.



Ole Sigetty

Advokat

2.3 Godkendt Rådgiver

Horwath Revisorerne har som den Godkendte Rådgiver rådgivet Selskabet i forbindelse med Selskabets aktiers optagelse til handel på First North i regi af Københavns Fondsbørs. Som følge heraf har Selskabets ledelse udarbejdet et prospekt, som Selskabet er ansvarlig for.

Horwath Revisorerne har gennemgået prospektet og skønner på baggrund af de foreliggende oplysninger, som Horwath Revisorerne har modtaget fra Selskabet, at der ikke mangler informationer, der væsentligt kan ændre billedet af Selskabet. Den Godkendte Rådgiver har ikke pligt til og har ikke foretaget en egentlig efterprøvning af de udsagn, ledelsen har givet i forbindelse med udarbejdelsen af dette prospekt.

Den Godkendte Rådgiver hjælper Selskabet med at opfylde de forpligtelser som følger af, at Selskabet er noteret på First North. Disse opgaver vil som minimum være:

- Løbende at være til rådighed for sparring med Selskabets bestyrelse og direktion - herunder eventuelt deltagelse på bestyrelsesmøder i det omfang det skønnes relevant.
- At gennemgå meddelelser fra Selskabet inden offentliggørelse uden at dette må forsinke tidspunktet for offentliggørelse, jf. afsnit 3.2 i Regelsæt for First North samt opdatering af Selskabet om dets forpligtelser på First North.
- Den Godkendte Rådgiver kan alene rådgive om de forhold, som Den Godkendte Rådgiver er blevet bekendt med, og der er ikke pligt til, at den Godkendte Rådgiver selv skal opsøge eller efterprøve informationer om Selskabet.

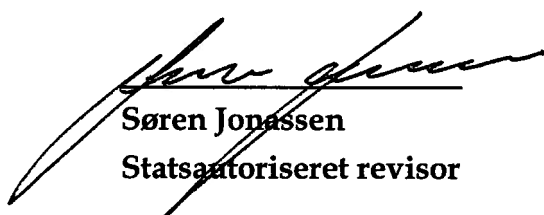
København, den 25. juli 2007

Horwath Revisorerne

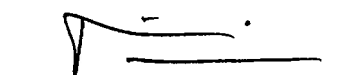
CVR nr. 24.24.77.24

Strandvejen 58

2900 Hellerup



Søren Jonassen
Statsautoriseret revisor



Thomas Viscovich
Statsautoriseret revisor

3 RESUME

Indledningsvis skal det oplyses:

- at resuméet bør læses som en indledning til prospektet,
- at enhver beslutning om investering i værdipapirerne bør træffes på baggrund af prospektet som helhed,
- at en sagsøgende investor inden sagen indledes, kan være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med en oversættelse af prospektet, såfremt en sag vedrørende prospektets indhold indbringes for en domstol,
- at de fysiske eller juridiske personer, der har udfærdiget resuméet (eller eventuelle oversættelser af dette) og har anmodet om godkendelse heraf, kun kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, såfremt resuméet (eller oversættelserne) er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af prospektet.

3.1 Om Notabene.net A/S

Den 1. juli 2005 blev Notabene.net A/S etableret som selskab via en fusion mellem de to firmaer Danmark Online A/S, grundlagt i 2003 af Brian Mertz, og Notabene.net SEO A/S, grundlagt i 1998.

Selskabet er et Full Service Agency indenfor online marketingindustrien med særlig ekspertise og fokus på søgemaskinemarkedsføring, herunder søgemaskineoptimering. Det er en meget konkurrencepræget branche med flere aktører, men branchen som helhed fremviser imponerende vækstrater.

Ifølge Jupiter European Internet Advertising var det samlede europæiske markedsføringsbudget på internettet lidt over €1 milliard i 2002 og det ventes at vokse til €5 milliarder i 2008. Forbruget af online annoncering forventes at udvise en stærk vækst inden for de næste år. Imellem 2003 og 2009 vil markedet blive mere end firedoblet fra €358 millioner i 2003 til €1,5 milliarder i 2009 med en sammenregnet årlig vækstrate (CAGR) på 27 %. Det skandinaviske marked

havde i 2004 en total indtjening fra online annoncering på mere end DKK 2 milliarder, og det forventes at nå DKK 3,65 mia. i 2009, hvilket svarer til en vækst på 80 %.

Industriens vækstgeneratorer er en forventning om højere priser og en forventet stabil vækst i søgeaktivitet.

Vækst i den generelle e-handel, lav indgangsbarriere til markedet og intet krav om minimumsforbrug vil gøre det muligt for både store og små annoncører indenfor alle brancher at deltage.

Selskabet ønsker fastholde sin nuværende position som væsentlig aktør inden for søgemaskineoptimering (SEO) og søgemaskinemarkedsføring (SEM) ved at blive en markant spiller i NordEuropa inden for online-markedsføring. Virksomhedens mål er at opnå vækst gennem fusioner, opkøb og ekspansioner inden for det nuværende forretningsområde og spredning til komplementære forretningsområder, ligesom det er Selskabets mål at vokse via organisk vækst.

Selskabet har gennemført en rettet emission på DKK 70 mio. for at kunne finansiere og gennemføre den fremtidige vækststrategi, herunder organisk vækst og akquisitioner af relaterede forretningsområder. Hensigten med emissionen er at bibringe selskabet likviditet til yderligere gennemførelse af dettes ekspansionsplaner. Med hensyn til sammensætning af investorer henvises til pkt. 28.5.3. Væsentligste aktionærer fremgår af pkt. 20, hvor Investeringselskabet af 16/10-06 ApS og Stratega Holding ApS har udvidet sin aktiebesiddelse. Stratega Holding ApS er ejet 75% af direktør Brian Mertz.

For yderligere henvises til pkt. 7.3.2 og 7.4.

I dag har Selskabet mere end 3.000 kunder.

Selskabets produkter og services er organiseret omkring en "Produktcirkel" strategi, hvor kunden bliver grundigt introduceret til de forskellige aspekter af, hvordan kunden optimerer trafik til sit website, og hvordan han genererer - eller forbedrer - konverteringsraterne/salg på websitet. Produktcirklen indeholder følgende faser: Research, Analyse, Planlægning, Udvikling, Registrering, Promotion og Rapportering.

Selskabet har samarbejdspartnere, der er specialiserede i de forskellige aspekter af søgemaskineoptimering, søgemaskineregistrering og andre relaterede

services. Ydermere er Selskabet medlem af amerikanske SEMPO, en non-profit sammenslutning, der arbejder for at fremme bevidstheden om potentialet i SEM-markedsføring over hele verden og SEO Consultant Directory, der er en målrettet industridatabase over udvalgte SEM-professionelle over hele verden.

Selskabet er rådgiver for virksomheder, der vil markedsføre sig selv på internettet og de store søgemaskiner som for eksempel Google, og virksomheden har samarbejdsaftaler med de globale annonce-netværk Yahoo Search Marketing (tidligere Overture) og MIVA. Netværket giver Selskabet mulighed for at tilbyde sine kunder unikke og værdiskabende løsninger, der tilfører effektivitet og maksimalt afkast af kundernes marketing-budget. Selskabet er særligt opmærksomme på kundens "Return On Investment" (ROI) på alle kampagner og på alle Selskabets produkter.

Udover annoncering gennem MIVA, YAHOO Search Marketing og Google, tilbyder Selskabet services inden for søgemaskineoptimering, registrering i søgemaskiner, konsulenttydelser, online analyse, affiliate marketing og statistiske trafiksystemer. Trafiksystemer er afgørende for kundens mulighed for at overvåge afkastet af Selskabets kampagner og den anslåede ROI.

Produktporteføljen inkluderer løsninger, hvor Selskabet gennem tæt samarbejde med kunden sikrer, at dennes website bliver optimeret til synlighed i de relevante søgemaskiner gennem søgemaskineoptimering på teknisk og tekstligt niveau, gennem PPC-kampagner og etablering af linkpopularitet. Det er nødvendigt, at kunden anskaffer sig et online rapporteringsværktøj, så denne kan overvåge og måle resultaterne af sit optimerede website.

Rapporteringsværktøjet måler den indkomne trafik fra søgemaskiner, links, bannere mm. og tracker konverteringer i form af salg, udfyldelse af kontaktformularer, download af dokumenter etc. Denne proces sikrer, at både kunden og Selskabet kan tilpasse og løbende forbedre kundens website i forhold til nye trafikmønstre fra søgemaskinerne, nye produkter osv.

Selskabet blev grundlagt i 1998.. Det har fra starten været målet at etablere en virksomhed, der var bredt anerkendt som en af de største og bedste ekspert virksomheder inden for søgemaskineoptimering i Danmark og på fuld omgangshøjde med de store internationale SEM-virksomheder.

Ideen til at etablere Notabene opstod, da der skulle laves et website for en kunde, der ønskede at blive fundet ved søgninger på forskellige søgemaskiner som Yahoo, Jubii, AOL og Google. Efter at have fuldført denne opgave for et webbureau, så man potentialet i en virksomhed, der specialiserede sig i at gøre kundernes websites synlige i søgemaskinerne. Inden for et år havde Notabene.net ansat fem medarbejdere. Væksten fortsatte i 2000 og i de første måneder af 2001, og selskabet havde nu tre kontorer med 14 medarbejdere, der arbejdede med internet strategi, usability, trafikanalyse og søgemaskineoptimering. Bristen af den såkaldte "it-boble" og angrebet på World Trade Centret i New York i 2001 lammede imidlertid hele it-industrien.

Selskabet måtte tilpasse sig det nye forretningsklima og lagde strategien om til at fokusere på søgemaskineoptimering og trafikstatistik. Som følge deraf måtte Selskabet reducere sin medarbejderstab til seks ansatte.

Danmark Online ApS blev grundlagt i 2003 af Brian Mertz Pedersen. Indenfor et år var firmaet vokset fra tre til atten medarbejdere.

I foråret 2004 erhvervede Danmark Online online marketing bureauet Copenhagen Interactive. Copenhagen Interactive var dengang ejet af Birger Hauge (tidligere CEO i Brandts.com) og Andy Sims fra det amerikanske marketing-bureau San Francisco Interactive.

Den 1. januar 2005 erhvervede Danmark Online, Notabene.net for 5,7 mio DKK. Alle aktiviteter blev konsolideret i det daværende hovedkvarter på Nørre Voldgade 82 og det samlede selskab blev dermed en af de største danske SEO- og SEM-virksomheder.

I april måned 2006 iværksatte Selskabet en repræsentation i Lund, Sverige med henblik på opstart og vækst på det svenske marked.

Selskabet har i år 2006 foretaget en række opkøb, herunder Brand2Brand A/S, Altus AB og Aizee Internet Marketing ApS og Atteno A/S og SEO Logik AB i 2007. For nærmere omtale henvises til afsnit 7.1 samt First North meddelelser.

Selskabets forventninger, ambitioner og mål med en rettet emission på First North er:

- Fremskaffelse af ny kapital til brug for fremtidig ekspansion og opkøb.

Dette prospekt er udarbejdet i forbindelse med en gennemført rettet emission i Danmark på i alt 14.736.848 stk. nye aktier á nom. DKK 0,10 i Selskabet til DKK 4,75 per aktie.

Selskabet har endvidere den 23. maj 2007 udstedt 1.802.158 stk. aktier á nom. DKK 0,10 ved apportindskud på DKK 9.281.113,70 i forbindelse med erhvervelsen af SEO Logic AB. Aktierne, med pålydende værdi DKK 180.215,80 er udstedt til DKK 5,15 pr. stk. aktie á pålydende kr. 0,10.

Tegning af de udbudte aktier er sket ved tegningsblanket fra Korral Partners A/S.

De nye aktier er søgt optaget til handel på First North, der drives i regi OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Selskabet er per 1. Januar 2007 flyttet til nyt hovedkvarter i Sankt Gjertruds Stræde 10, 1129 København K, hvorfra de danske aktiviteter drives.

3.2 Risikofaktorer

Enhver investering i aktier indebærer risici. Dette gælder også investering i Selskabet.

Risikofaktorerne i forbindelse med en investering i Selskabet knytter sig bl.a. til:

- Selskabets evne til at fastholde eksisterende kundekontrakter samt indgå nye.
- Mulighederne for fortsat, at kunne fastholde, tiltrække og rekruttere kvalificeret arbejdskraft.
- Selskabets mulighed for til enhver tid at kunne leve op til de teknologiske krav og udviklingen indenfor branchen.
- Nye konkurrenter fra udlandet, som ønsker at indtage det danske og skandinaviske marked.
- Evnen til at bevare nuværende leverandør aftaler
- Evnen til at overholde tidsplaner, budgetter og opkøbsmål.

- Selskabets evne til, at opretholde et godt omdømme over for kunderne og konkurrenter i branchen.
- Selskabets mulighed for at eliminere og forudse it-relaterede trusler fra omverdenen, herunder beskyttelse af fortrolige data mod hackerangreb samt evnen til at undgå tekniske nedbrud mv. samt tilpasse sig tekniske og forretningsmæssige ændringer hos forretningspartnere
- Selskabets evne til at konsolidere og implementere opkøbte virksomheder.

For en uddybende beskrivelse af risikofaktorerne henvises til sektion 4: "Risikofaktorer".

3.3 Bestyrelse og ledelse

Bestyrelsen i Selskabet består af advokat Ole Sigetty (bestyrelsesformand), udviklingsdirektør Niels Ahlmann-Ohlsen, direktør Erik Damgaard, Vice President of sales & Marketing i ISS Lars Folkmann og Per Hannover Senior Executive Advisor i Booz Allen Hamilton.

Selskabets daglige ledelse består af administrerende koncerndirektør Brian Mertz Pedersen.

3.4 Kapital og aktionærforhold

Før udstedelsen af de nye aktier bestod den nominelle aktiekapital af DKK 4.964.200,80 svarende til 49.642.008 stk. aktier.

| Aktionærer i Notabene.net A/S | | |
|--------------------------------------|---------------------|-------------|
| | Antal aktier | |
| Synerco ApS | 1.399.778 | 2,8% |
| Stratega Holding ApS | 1.798.000 | 3,6% |
| Inv.selskabet af 6/10-06 ApS | 8.388.001 | 16,9% |
| Simconsult A/S | 2.121.000 | 4,3% |
| Internet Marketing Holding ApS | 3.442.470 | 6,9% |
| MCS Holding ApS | 0 | 0% |
| Andre eksterne investorer | 32.492.759 | 65,5% |
| I alt: | 49.642.008 | 100% |

Synergo ApS er 75% ejet af Peter Forchhammer. Stratega Holding ApS er ejet med 75% af Brian Mertz Pedersen. Investeringselskabet af 6/10-06 ApS er ejet af Aldo Petersen, Erik Damgaard, Peter Forchhammer, Mark Szigethy og Ole Abildgaard med 20% hver. Simconsult A/S er ejet af Stig Moerner. Internet Marketing Holding ApS er ejet af Jacob Hagemann.

Selskabets aktiekapital vil efter kapitaludvidelsen bestå af nom. DKK 6.437.885,60, svarende til 64.378.856 stk. aktier á Nom. DKK 0,10.

De væsentligste aktionærer består af Selskabets grundlæggere, Brian Mertz Pedersen (som ejer Stratega Holding ApS), Jacob Hagemann (som ejer Internet Marketing Holding ApS), venture- og investeringselskabet Synerco ApS, Stig Moerner (som ejer Simconsult A/S) og Investeringselskabet af 6/10-06 ApS samt virksomhedens medarbejdere og andre eksterne investorer.

Aktionærer i Notabene.net A/S

| | Antal aktier | |
|--------------------------------|-------------------|-------------|
| Synerco ApS | 1.399.778 | 2,2% |
| Stratega Holding ApS | 2.048.000 | 3,2% |
| Inv.selskabet af 6/10-06 ApS | 10.493.264 | 16,3% |
| Simconsult A/S | 3.021.000 | 4,7% |
| Internet Marketing Holding ApS | 3.442.470 | 5,4% |
| MCS Holding ApS | 3.578.951 | 5,6% |
| Andre eksterne investorer | 40.395.393 | 62,6% |
| I alt: | 64.378.856 | 100% |

Synergo ApS er 75% ejet af Peter Forchhammer. Stratega Holding ApS er ejet med 75% af Brian Mertz Pedersen. Investeringselskabet af 6/10-06 ApS er ejet af blandt andet Aldo Petersen, Erik Damgaard, Peter Forchhammer, Mark Szigethy og Ole Abildgaard. Simconsult A/S er ejet af Stig Morner. Internet Marketing Holding ApS er ejet af Jacob Hagemann.

Personer bag de ovennævnte selskaber ejer ikke i øvrigt aktier i selskabet, hverken direkte eller indirekte, så vidt det er selskabet bekendt.

Således ønsker Selskabet på sigt en spredning af ejerkredsen for dermed at have mulighed for bedre adgang til kapital i fremtiden samt mulighed for at anvende emissionen som værktøj til opkøb af virksomheder, som kan tilføre Selskabet vækst og nye forretningsområder.

3.5 Udvalgte regnskabsoplysninger

Udvalgte regnskabsoplysninger og nøgletal:

| Beløb i T.DKK. | 2003/04 | 2004/05 | 2005/06 |
|--|--------------|---------------|---------------|
| <u>RESULTATOPGØRELSE</u> | | | |
| Bruttoresultat | 1.373 | 8.320 | 10.632 |
| Personaleomkostninger | -738 | -5.839 | -7.766 |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver | -21 | -593 | -652 |
| Resultat af primært drift | 614 | 1.888 | 2.214 |
| Finansielle poster, netto | 3 | -181 | 140 |
| Resultat før skat | 617 | 1.707 | 2.354 |
| Skat af årets resultat | -192 | -645 | -670 |
| Årets resultat | 425 | 1.062 | 1.684 |
| <u>BALANCE</u> | | | |
| Anlægsaktiver | 1.603 | 7.265 | 14.909 |
| Omsætningsaktiver | 2.223 | 9.034 | 19.933 |
| Balancesum | 3.826 | 16.299 | 34.842 |
| Gældsforpligtelser og hensatte forpligtelser | 2.625 | 6.862 | 8.116 |
| Egenkapital | 1.201 | 9.437 | 26.726 |

PENGESTRØMSOPGØRELSE

| | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 939 | -199 | -1.693 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | -1.624 | -6.797 | -7.511 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | 1.789 | 8.500 | 15.367 |
| Årets pengestrøm | 1.104 | 1.504 | 6.163 |
| <u>NØGLETAL</u> | | | |
| Soliditetsgrad | 31,39 | 57,90 | 76,71 |

Omsætningen er øget fra T.DKK 3.644 i 2003/04 til T.DKK 17.326 2004/05, svarende til en stigning på 375%. Omsætningen er øget til T.DKK 26.068 2005/06 svarende til en stigning på 50%. Væksten er dels sket organisk og dels ved opkøb af Notabene.net i januar 2005. Dækningsgraden er øget fra 61,6 % i 2003/04 til 68,1 % i 2004/05 hvilket sammen med omsætningsvæksten har sikret Selskabet en betydelig fremgang i indtjening og cash flow. Dækningsgraden i 2005/06 er reduceret til 58,3%.

EBITA har udviklet sig fra DKK 0,617 mio. i 2003/2004, til DKK 1.707 mio i 2004/2005 samt til DKK 2.353 mio. i 2005/2006.

Selskabets egenkapital har udviklet sig fra DKK 1,201 mio. i 2003/2004 til 9,437 mio. i 2004/2005 samt til DKK 26,726 mio. i 2005/2006.

Efter kapitalforhøjelsen vil selskabets nominelle aktiekapital udgøre DKK 6.437.885,60 svarende til 64.378.856 aktier a nom. DKK 0,10.

3.6 Tegning af aktier

Tegning af aktier er sket på tegningsblanketter.

3.7 Finanskalender

Selskabets ledelse har besluttet at periodeoplysninger offentliggøres på følgende datoer for regnskabsårene 2005/06 og 2006/07:

Årsrapport for 2006/07

Den 24. september 2007

Ordinær generalforsamling

Den 3. oktober 2007

Periode oplysninger,

1 kvartal 2007/08

Den. 30. oktober 2007

4 RISIKOFAKTORER

Selskabet råder læseren til at inddrage følgende risici i sin vurdering og samtidig være opmærksom på, at listen ikke er udtømmende og ikke opstillet i en prioriteret rækkefølge.

Ved vurdering af risiciene omkring Selskabets forretning, er det nødvendigt først at forholde sig til hvilke risici, der gør sig gældende og dernæst, hvordan direktionen og bestyrelsen ved passiv observation eller aktiv indgriben forholder sig til eksponeringen overfor disse.

4.1 Øvrige aktører/konkurrenter i branchen

Selskabet oplever stor konkurrence samt flere nye aktører på markedet inden for online markedsføring og specielt på området for online markedsføring, søgemaskinemarkedsføring og søgemaskineoptimering.

Da det danske marked i disse år vokser med 30-50% kan dette ikke på nuværende tidspunkt ses på Selskabets resultater eller vækst.

Kunderne efterspørger kvalitetsprodukter og høje kompetencer, hvilket kommer Selskabet til gode.

Selskabet forventer, at Selskabets fortsatte vækst og nuværende kundeportefølje vil konsolidere Selskabet til at stå stærkt i det fremtidige marked.

4.2 Personale

Selskabet har i perioden siden udgangen af sidste regnskabsår oplevet et behov for at opjustere staben af salgs-, produktions- og udviklingspersonale. Det er dog relativt svært at tiltrække kvalificeret personale inden for områderne salg, produktion og udvikling. Det er imidlertid ledelsens opfattelse, at selskabet gennem optagelsen til handel på First North er blevet en mere attraktiv og profileret arbejdsplads, ligesom ledelsen forventer, at Selskabet igennem incentive programmer kan fastholde dygtige og kompetente medarbejdere.

Såfremt Selskabet ikke kan fastholde det nuværende personale kan det betyde midlertidige produktions- og salgstab for Selskabet.

4.3 Samarbejdsaftaler

Selskabet er afhængig af samarbejdsaftaler med eksterne leverandører hvorfor ændringer i aftaler samt forhold hos leverandører eller samarbejdspartnere kan udgøre en risiko på en række af Selskabets arbejdsområder.

4.4 Produktsammensætning

Det kan udgøre en risiko for Selskabets konkurrenceevne, hvis Selskabet i fremtiden ikke er dygtigt nok til at udvikle nye produkter og produktsammensætninger, som markedet efterspørger. Endvidere kan det udgøre en risiko af konkurrencemæssige tilsnit såfremt der opstår vanskeligheder omkring beskyttelse af Selskabets knowhow.

4.5 IT-relaterede risici

I forbindelse med Selskabets brug af teknologi er Selskabet eksponeret for, at it-systemerne kan bryde ned, at data kan blive tabt, at hackere stjæler programkoder eller på anden måde obstruerer Selskabets udviklingsarbejde samt at Selskabet udsættes for vira angreb, som kan forhindre Selskabets medarbejdere i at udføre arbejdsopgaverne.

4.6 Omdømme

Selskabet kan blive udsat for dårlig reklame i forbindelse med retssager eller andre demografiske faktorer, som bevirker at andre aktører ikke vil forbindes med Selskabet.

Selskabet kan blive udsat for dårlig omtale af konkurrenter i markedet, men vil forfølge enhver påstand eller handling som indebærer en overtrædelse af markedsføringsloven.

Selskabet kan som følge af notering på First North blive involveret i børsretlige spørgsmål og retsstillinger, som kan skade Selskabets omdømme.

4.7 Valutakursfluktuationer

Selskabet afholder primært sine omkostninger og modtager sine indtægter i DKK, SEK, EUR og GBP, ligesom at nogle transaktioner gennemføres i USD.

Da DKK, SEK og GBP kurserserne er fastlåst overfor EUR, så kun små valutakursudsving forekommer, er risici forbundet med handel i EUR begrænset. Derimod er der traditionelt forholdsvis store udsving i USD/DKK kurserne.

Selskabet har hidtil ikke benyttet sig af finansielle instrumenter til at håndtere de hertil relaterede risici men vil overveje at gøre det, såfremt der indgås fremtidige kontrakter med afregning i USD eller anden volatil valuta.

4.8 Akquisitioner

Det kan udgøre en risiko for selskabets fundament og indtjeningsevne, hvis Selskabet i fremtiden ikke er dygtige nok at konsolidere og administrere nye opkøbte forretningsområder.

4.9 Priser mm.

Væsentlige prisreduktioner og teknologisk udvikling som følge af markedsmæssige forhold på Selskabets kan udgøre en risiko for Selskabets indtjening.

5 ANSVARLIGE

5.1 Personer med ansvar for oplysninger i det nærværende prospekt.

Koncerndirektion

Brian Mertz Pedersen

Bestyrelse

Bestyrelsesformand Ole Sigetty. Bestyrelsesmedlemmerne Erik Damgaard, Per Hannover, Niels Ahlmann Ohlsen og Lars Folkmann.

Juridisk rådgiver

Advokaterne Nemeth & Sigetty A/S

CVR nr. 17.02.22.45

Frederiksgade 21

1265 København K

Godkendt Rådgiver & revisor

Horwath Revisorerne

CVR nr. 24.24.77.24

Strandvejen 58

2900 Hellerup

5.2 Erklæring fra de ansvarlige for nærværende prospekt.

Der henvises til erklæringer afgivet af direktion og bestyrelse, juridisk rådgiver samt Godkendt Rådgiver i dette dokument.

6 REVISOR

6.1 Navn og adresse på udsteders revisor

Horwath Revisorerne
CVR nr. 24.24.77.24
Strandvejen 58
2900 Hellerup

Medlem af FSR (Foreningen af Statsautoriserede Revisorer)
Statsautoriseret revisor Søren Jonassen
Statsautoriseret revisor Thomas Viscovich

6.2 Tidligere revisor

Selskabet har fra og med regnskabsåret 2004/05 benyttet Horwath Revisorerne. For regnskabsåret 2003/04 benyttede Selskabet revisionsfirmaet Brdr. Jensen A/S. Revisorskiftet var alene kommercielt begrundet i forbindelse med Selskabets optagelse til handel på First North d. 18. maj 2006.

7 OPLYSNINGER OM UDSTEDER

7.1 Historie og udvikling

Notabene.net A/S blev grundlagt i 1998. Det har fra starten været målet at etablere en virksomhed, der var bredt anerkendt som den største og bedste

ekspert-virksomhed inden for søgemaskineoptimering og online markedsføring i Danmark og på fuld omgangshøjde med de store internationale konkurrenter.

Danmark Online ApS (nu Notabene.net A/S) blev grundlagt i 2003. Inden et år var firmaet vokset fra tre til atten medarbejdere.

I foråret 2004 erhvervede Danmark Online online-marketing bureauet Copenhagen Interactive ApS. Copenhagen Interactive var dengang ejet af Birger Hauge (tidligere CEO i Brandts.com og nuværende teknisk direktør i Dansk Bredbånd) og Andy Sims fra det amerikanske SEM-bureau San Francisco Interactive.

Den 1. januar 2005 erhvervede Danmark Online ApS, Notabene.net A/S for 5,7 mio. DKK. Alle aktiviteter blev konsolideret på det daværende hovedkvarter på Nørre Voldgade 82, og Notabene.net A/S blev dermed en af de største danske SEO- og SEM-virksomhed.

Den 1. juli 2005 fusionerede Notabene.net A/S (det forsættende Selskab, tidligere Danmark Online ApS) med Notabene.net SEO A/S (det tidligere Notabene.net A/S), således at Notabene.net A/S udgør en samlet virksomhed.

Omsætningen i Selskabet voksede fra 2003/04 regnskabet fra kr. 3,6 mio. til kr. 17,3 mio. i regnskabsåret 2004/05 og til kr. 26,1 mio. i 2005/2006 og selskabet forventer i 2006/2007 en omsætning på kr. 60-65 mio. og et resultat på kr. 10-11 mio. før skat og afskrivninger.

Den 10. maj 2006 udbød Selskabet 2.000.000 stk. aktier til en fast kurs på DKK 5 via internet platformen Capitrader.dk. Udbuddet blev fuldttegnet på 17 min. og Selskabets aktier blev optaget til handel på First North d. 18. maj 2006.

I foråret 2006 iværksatte Selskabet en repræsentation i Lund, Sverige under navnet Notabene.net med henblik på opstart og vækst på det svenske marked og foretog siden et opkøb af IP-meter AB's aktiviteter med 250 svenske kunder. Selskabet indgik d. 29. maj 2006 aftale med Micro Channel Technologies omkring anvendelse af OEM-software til anvendelse af tracking af markedsføringskampagner.

Selskabet erhvervede d. 19. juni 2006 affiliate marketingsfirmaet Bransholm & Blæsbjerg A/S (Brand2Brand.com) (i dag Notabene.net B2B A/S) indeholdende blandt andet Forbrugerloggen.dk med mere end 176.000 tilmeldte medlemmer og e-mailadresser. Selskabet ejer i dag 400.000 e-mailadresser/brugere i forbindelse med sine egne medier.

I august måned 2006 erhvervede Selskabet den svenske SEO-virksomhed Altus AB med mere end 2.000 svenske kunder og har dermed etableret sig som en af de største spillere på det svenske marked for søgemaskineoptimering. Per 1/9-2006 fusionerede man de øvrige svenske aktiviteter ind i Altus AB og man fortsatte aktiviteterne under Notab Internet Marketing AB

Den 1. august 2006 iværksatte Selskabet et nyt trin i sin vækstplan idet man påbegyndte opbygning af egne websites samt opkøb af portaler og websites til brug for trafik for Selskabets affiliate marketing aktiviteter. I forlængelse heraf har man endvidere erhvervet Spilzonen.dk, Itzonen.dk og Vindhund.dk. Sidstnævnte med en bruger- og emaildatabase på 115.000 tilmeldte.

Den 22. august 2006 erhvervede Selskabet Aizee Internet Marketing ApS, som ansås for en af Danmarks seriøse spillere på markedet og som konkurrent til Notabene.net. Selskabet har med dette opkøb sikret sig værdifuld udvikling, kompetente medarbejdere, nye skalerbare produkter og eliminering af en konkurrent.

Den 21. september 2006 offentliggjorde Selskabet årsrapport for 2005/2006. Årsrapporten for 2005/2006 viste en omsætning på 26,1 mio. kroner, svarende til en omsætningsvækst på 51 %, og et resultat før skat på 2,4 mio. kroner. Selskabets egenkapital var vokset med 176 % til 26,7 mio.

D. 29 december 2006 offentliggjortes et prospekt vedrørende 2 rettede emissioner gennemført i perioden 7. september 2006 - 28. november 2006 på i alt DKK 40 mio.

Den 1. februar 2007 erhvervede Selskabet permission marketings bureauet Atteno A/S i Horsens og dermed kerneteknologi til udførelse af e-mail marketing for Selskabets kunder.

I april måned 2007 erhvervede man det respekteret og anerkendte SEO Logik AB i Göteborg i Sverige, som med mere end 600 kunder er en væsentlig spiller på det svenske marked. Alle Selskabets aktiviteter i Sverige forsætter under navnet SEO Logik AB pga. virksomhedens gode brand i Sverige.

I maj måned 2007 tog Selskabet initiativ til at gennemføre en rettet emission på pålydende kr. 1.473.684,80 mio. som blev tegnet af en række banker og kapitalforvaltere ved indskud af i alt kr. 70.000.028,-.

7.1.1 Udsteders navn og binavne

Udsteders navn er "Notabene.net A/S". Selskabet har endvidere registreret binavnene "Danmark Online A/S", "MarketMan A/S" og "InternetTips A/S".

7.1.2 Udsteders registrerede hjemsted og registreringsnummer

Selskabets registrerede hjemsted er Københavns Kommune og registreringsnummeret er CVR-nr. 27.21.65.79.

7.1.3 Udsteders indregistreringsdato og levetid

Selskabets registreringsdato er 19. juni 2003. Dog har det opkøbte og siden fusionerede Notabene.net A/S (CVR-nr. 21.11.60.76) eksisteret siden 1998.

7.1.4 Udsteders domicil og juridiske status

Selskabet har domicil på Sankt Gjertruds Stræde 10, 1129 København K og den juridiske form er et aktieselskab.

Selskabet er underlagt aktieselskabsloven og registreret i Danmark. Selskabets telefonnummer er +45 7027 8089 og telefax +45 7027 8086.

Selskabet kan i øvrigt kontaktes via e-mail ir@notabene.net eller besøges på hjemmesiden: www.notabene.net

7.1.5 Den forretningsmæssige udvikling

Vedrørende væsentlige begivenheder i Selskabets forretningsmæssige udvikling henvises til afsnittene, hvor Selskabets historik og strategi er beskrevet i pkt. 7.1.

7.1.6 Igangværende og fremtidige investeringer

Selskabet har til dato kun investeret i Danmark og Sverige. Finansieringsmetoden veksler mellem intern og ekstern finansiering afhængigt af Selskabets aktuelle likvidationssituation på investeringstidspunktet.

Den eksterne finansiering har fundet sted via kapitaludvidelser og lån hos pengeinstitutter.

Selskabets væsentlige investeringer har omfattet:

- Copenhagen Interactive ApS - DKK 0,125 mio. i marts 2004.
- Udlejningsejendom - DKK 1,05 mio. i juni måned 2004.
- Notabene.net SEO A/S - DKK 5,7 mio. i februar 2005.
- IP-meter AB - DKK 1 mio. i maj 2006.
- Bransholm & Blæsbjerg A/S (i dag Notabene.net B2B A/S) - DKK 5 mio. i juni 2006.
- Altus AB - sek 7 mio. i august 2006.
- Aizee Internet Marketing ApS - 7 mio. plus DKK 3 mio. i earn-out i august 2006.
- Vindenhund.dk - 1 mio. i september 2006.
- Atteno A/S - kr. 6,5 mio. plus evt. earn-out i februar i 2007.
- SEO Logik AB - Sek 26 mio. plus evt. earn-out i april 2007.

Selskabet har ikke haft andre væsentlige investeringer udover almindelige driftsmæssige investeringer.

Selskabet har en aktiv opkøbsstrategi og påtænker at investere i eventuelle interessante forretningsområder og konkurrerende virksomheder.

Endvidere investerer Selskabet i forsat udvikling af softwareværktøjer til internt og eksternt brug og i forsat intern udvikling af nye forretningsområder og portaler, e-maildatabaser og værktøjer til afhjælpning af daglige arbejdsrutiner.

Selskabet har 2006/07 og i 2007/08 en forventning om at anvende DKK 5-7 mio. per år til udvikling af softwareværktøjer til intern brug og forsat intern udvikling af nye forretningsområder, således at Selskabet kan fremstå som full-service marketingsbureau for Selskabets kunder.

Herudover har Selskabet ikke forpligtet sig til væsentlige fremtidige investeringer.

7.1.7 Udvalgte regnskabsoplysninger

Udvalgte regnskabsoplysninger og nøgletal:

| Beløb i T.DKK. | 2003/04 | 2004/05 | 2005/06 |
|---|--------------|--------------|---------------|
| <u>RESULTATOPGØRELSE</u> | | | |
| Bruttoresultat | 1.373 | 8.320 | 10.632 |
| Personaleomkostninger | -738 | -5.839 | -7.766 |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver | -21 | -593 | -652 |
| Resultat af primært drift | 614 | 1.888 | 2.214 |
| Finansielle poster, netto | 3 | -181 | 140 |
| Resultat før skat | 617 | 1.707 | 2.354 |
| Skat af årets resultat | -192 | -645 | -670 |
| Årets resultat | 425 | 1.062 | 1.684 |

BALANCE

| | | | |
|--|--------------|---------------|---------------|
| Anlægsaktiver | 1.603 | 7.265 | 14.909 |
| Omsætningsaktiver | 2.223 | 9.034 | 19.933 |
| Balancesum | 3.826 | 16.299 | 34.842 |
| Gældsforpligtelser og hensatte forpligtelser | 2.625 | 6.862 | 8.116 |
| Egenkapital | 1.201 | 9.437 | 26.726 |

PENGESTRØMSOPGØRELSE

| | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 939 | -199 | -1.693 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | -1.624 | -6.797 | -7.511 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | 1.789 | 8.500 | 15.367 |
| Årets pengestrøm | 1.104 | 1.504 | 6.163 |

NØGLETAL

| | | | |
|----------------|-------|-------|-------|
| Soliditetsgrad | 31,39 | 57,90 | 76,71 |
|----------------|-------|-------|-------|

Omsætningen er øget fra T.DKK 3.644 i 2003/04 til T.DKK 17.326 2004/05, svarende til en stigning på 375%. Omsætningen er øget til T.DKK 26.068 2005/06 svarende til en stigning på 50%. Væksten er dels sket organisk og dels ved opkøb af Notabene.net i januar 2005. Dækningsgraden er øget fra 61,6 % i 2003/04 til 68,1 % i 2004/05 hvilket sammen med omsætningsvæksten har sikret Selskabet en betydelig fremgang i indtjening og cash flow. Dækningsgraden i 2005/06 er reduceret til 58,3%.

EBITA har udviklet sig fra DKK 0,617 mio. i 2003/2004, til DKK 1.707 mio i 2004/2005 samt til DKK 2.353 mio. i 2005/2006.

Selskabets egenkapital har udviklet sig fra DKK 1,201 mio. i 2003/2004 til 9,437 mio. i 2004/2005 samt til DKK 26,726 mio. i 2005/2006.

Efter kapitalforhøjelsen vil selskabets nominelle aktiekapital udgøre DKK 6.437.885,60 svarende til 64.378.856 aktier a nom. DKK 0,10.

7.2 Vision

Selskabets vision er at skabe værdi for sine aktionærer og opbygge en sund og vækstorienteret virksomhed primært ved stedse at tilpasse sig markedet og dermed tilbyde de ydelser der efterspørges til enhver tid. Selskabets aktiviteter bygger på en implicit antagelse om, at top motiverede og velfungerende medarbejdere er mere kreative og præsterer bedre resultater, hvorfor et godt arbejdsmiljø stedse er på dagsorden. Selskabet tror på, at disse faktorer vil føre til udvikling af førsteklasses produkter med større volumen i salg og højere afkast til aktionærerne til følge.

7.3 Mission

Selskabet vil fastholde sin nuværende position som en af de væsentlige aktører inden for søgemaskineoptimering, søgemaskinemarkedsføring (SEO og SEM) og affiliate- og permission marketing samt udbygge strategien med yderligere online marketingsområder.

Derfor kan virksomhedens mål opsummeres således, at Selskabet skal:

- Være den største og mest velkendte aktør i nordEuropa på markedet for søgemaskineoptimering, søgemaskinemarkedsføring og affiliate marketing.
- Være geografisk placeret i Danmark, Sverige, Norge, Finland, Tyskland og England indenfor 4 år.
- Fortsætte med at udvide sin produktcirkel-strategi.
- Fortsætte den organiske vækst og væksten gennem fusioner og opkøb.
- Fortsætte med at øge sin kompetence og viden gennem videreuddannelse.
- Være en profitabel og bæredygtig forretning med en positiv likviditet.
- Opnå international anerkendelse for sit arbejde og resultater.
- Fortsætte med at uddanne sine dygtige medarbejdere, så de kan fastholde det nuværende niveau af kompetencer og ekspertise.
- Fastholde, motivere og tiltrække de bedste medarbejdere i branchen.
- Fortsætte en sund drift og dermed give Selskabets aktionærer et tilfredsstillende afkast.

På kunders vegne er Selskabets mål:

- At skabe øget salg for kunden via online-marketing.
- At skabe øget værdi uden at øge det eksisterende marketingbudget.
- At skabe en fornuftig "ROI" for hver enkelt marketing kampagne.
- At skabe kvalitetsløsninger i form af produkter og services.

7.3.1 Organisatoriske værdier

Selskabet ønsker gennem et motiverende og medarbejderorienteret lederskab at skabe en personalepolitik, der er baseret på åbenhed, tillid og samarbejde samt fokus på Selskabets vækst og lønsomhed.

Selskabet satser på:

- Kundetilfredshed
- Medarbejdertilfredshed
- Vækst
- Lønsomhed

Selskabets strategier og vækstsmål stiller konstant nye krav til medarbejderne om villighed til forandring og udvikling. Disse krav modsvares af en bred vifte af udviklingstilbud til medarbejderne og opbakning fra Selskabets ledelse, herunder Selskabets egen uddannelsesafdeling.

Ledelsen ønsker en høj etisk standard på den måde Selskabet forvalter personalepolitikken på, hvor medarbejdernes forskellighed respekteres.

Selskabet bruger mange ressourcer på uddannelse og arrangementer til medarbejderne, som er med til at skabe samhørighed og et godt arbejdsmiljø.

7.3.2 Målsætninger

Selskabet vil:

- Vækste virksomheden for derved at fastholde og styrke positionen som en af de markedsledende aktører.

- Købe 1-3 virksomheder årligt; enten konkurrerende virksomheder eller virksomheder som kan tilføre Selskabet nye forretningsområder eller know-how eller virksomheder som kan udvide Selskabets geografiske forretningsområde.
- Udvide virksomhedens nuværende produktsortiment og forretningsområde, således at Selskabet stedse kan tilbyde full-service produkter inden for online markedsføring.
- Opbygge en position på øvrige skandinaviske og nordeuropæiske markeder.
- Forsat øge Selskabets menneskelige og organisationsmæssige kompetencer, således at Selskabet kan rådgive kunder om alle aspekter af online markedsføring

7.4 Strategi

Selskabet skal som forretning effektivt og økonomisk drive og udbygge den nuværende forretning i København, Vejle, Horsens, og i Kalmar, Göteborg, Lund, Halmstad og Stockholm, Sverige.

Virksomheden skal fastholde et højt kvalitetsniveau for derigennem at muliggøre en fortsat udvikling og vækst i Selskabet såvel organisk som via opkøb.

Selskabets position som et af de førende selskaber i Danmark og Sverige skal fastholdes, ligesom der omkring Selskabet skal skabes en Nordeuropæisk rolle. Disse mål skal nås både ved at styrke og ved at effektivisere eksisterende aktivitetsområder, ligesom at Selskabet ønsker en position i de markeder hvori man opererer hvor man anses for en seriøs og velrespekteret markedsaktør

Det er Selskabets strategi at udbygge de nuværende forretningsområder, således at Selskabet kan fremstå som et full-service bureau. Det er endvidere Selskabets strategi at opbygge egne medier herunder banner-netværk m.m., således at Selskabet kan mindske sit vareforbrug samt opbygge mere værdi i Selskabet.

Det er et vigtigt mål for Selskabet, at de tilbudte ydelser, produkter og den service, der ledsager dem, skaber tilfredse og loyale kunder hvilket skal opnås ved at der for kunden er en fornuftigt Return On Investment på kundens kampagner.

Gennem den daglige drift og fortsatte udbygning vil Selskabet aktivt fremme opfattelsen af virksomheden som ansvarlig, markeds- og udviklingsorienteret med et omdømme, der placerer Selskabet blandt de bedste og dygtigste i Europa. Samtidig sikres virksomhedens renommé som en god og attraktiv arbejdsplads, der kan tiltrække, fastholde og udvikle engagerede medarbejdere, hvilket udviklingen og den skærpede konkurrence forudsætter.

8 FORRETNINGSOVERSIGT

8.1 Hovedvirksomhed

Selskabets forretning er baseret på rådgivning om udvikling og salg af online markedsførings-produkter og løsninger med fokus på resultater for kunden.

Selskabet har specialiseret sig i søgemaskinemarkedsføring herunder søgemaskineoptimering, pay-per-click kampagner mm.

For at opnå succes forudsættes en stærk teknologi, fagligt højt kvalificerede medarbejdere samt en erfaren og kompetent direktion og bestyrelse, som har et indgående kendskab til Selskabets organisation, fokusmarkeder og branchen som helhed.

Selskabet arbejder for at gøre online markedsføring effektivt og målbart for kunden.

Indenfor online markedsføring fokuserer Selskabet på følgende områder;

- Søgemaskinemarkedsføring
- Søgemaskineoptimering
- Affiliate marketing via annoncenetværk
- E-mail Marketing
- Tracking via eget software system
- Link – building system
- Katalogregistreringer
- Bannerannoncering
- Udvikling af online materialer og tekster.
- Rådgivning
- Undervisning

8.1.1 Beskrivelse af udsteders virksomhed, aktiviteter og produkter

Selskabet er ekspert i kvalificeret website trafik, der tiltrækker og fastholder motiverede besøgende/kunder til kundens website eller landingpage. Selskabet

tilbyder en lang række online marketing produkter, der fokuserer på søgemaskinemarkedsføring og affiliate marketing. Et tæt samarbejde med kunderne er essentielt for at skabe den mest optimale strategi til online markedsføring i Europa, opbygning af samarbejder og udvikling af kvalificeret website trafik. I det lys er Selskabets samarbejde med et bredt udvalg af dygtige virksomheder og konsulenter i hele Europa afgørende for europæisk succes.

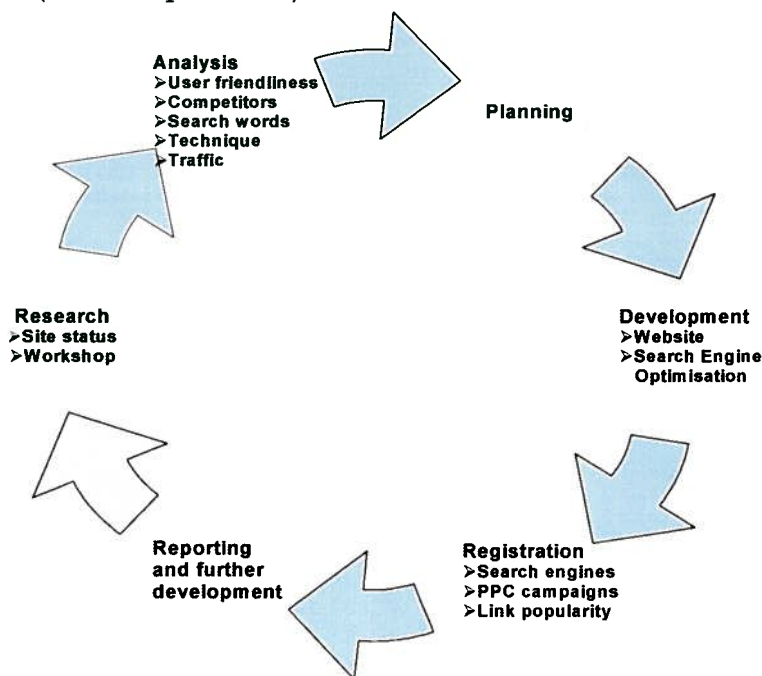
Selskabet har via sit daglige arbejde akkumuleret en stor viden og erfaring med online markedsføring såvel i Danmark og Sverige som i resten af Europa.

I et europæisk perspektiv er oversættelse et afgørende parameter. Markedsaktivitet i et andet land med et andet sprogligt domæne må foregå på det pågældende lands sprog for at opfylde kundekrav, og lige så vigtigt er det, at mange lokale afdelinger af de store søgemaskiner og kataloger ikke vil registrere et website, hvis ikke det er på det pågældende lands sprog.

Selskabet har indgået aftaler med udenlandske aktører på markedet, som samarbejder med Selskabet om de kunder, hvor der foregår pan-europæiske kampagner.

Det er således, at når Selskabet går ind i et kundeforhold, så anskuer Selskabet hele processen holistisk lige fra research til løbende evaluering og udvikling.

Hele processen har Selskabet delt op i seks faser, under betegnelsen Produktcirkel (circle of products):



8.1.2 Researchfasen

Enhver online markedsførings kampagne starter med research. Her stifter kunden bekendtskab med, hvad online markedsføring er herunder søgemaskineoptimering, søgemaskinemarkedsføring og affiliate marketing er for en størrelse, og Selskabets konsulenter laver en status over websitets nuværende synlighed i søgemaskinerne eller anden relevant information til brug for kundens kampagne. Researchfasen har følgende delfaser:

8.1.3 Site Status

En SiteStatus giver kunden et overblik over sin nuværende online-status og sikrer, at Selskabet og kunden har en fælles forståelse for, hvad Selskabet skal i gang med, og hvad kunden vil opnå. En SiteStatus giver et godt udgangspunkt for at kunne måle effekten af søgemaskineoptimeringen, fordi Selskabet kender udgangspunktet og derfor kan følge udviklingen.

SiteStatus er på den måde også et unikt grundlag for sammenligning med kommende statusrapporter. I en SiteStatus undersøger Selskabet:

- Hvor meget trafik websitet får fra søgemaskinerne i dag.
- Om websitet er optaget fuldt ud i søgemaskiner som for eksempel Google, Yahoo og MSN eller i kataloger som for eksempel Jubii og Eniro.
- Websitets placeringer, når der søges på relevante søgeord.
- Websitets linkpopularitet i Google.
- Websitets potentiale for udvikling.
- Muligheder for at køre affiliate marketing via Selskabets annoncenetværk og tiltrække leads, kunder og tilmeldinger til databaser.

Efter denne analyse er næste trin typisk yderligere analyse alt afhængig af de konklusioner, Selskabet udleder af SiteStatus, dernæst optimering af websitet og/eller registrering i de forskellige søgemaskiner. I nogle tilfælde er det nødvendigt at udarbejde en særlig strategi og handlingsplan for søgemaskineoptimering af kundens website. Behovet for dette afhænger af, hvilken konkurrencemæssig situation virksomheden befinder sig i på internettet, ambitioner og budget.

8.1.4 Workshop og kurser i Søgemaskineoptimering

Kunden kan erhverve en dag i selskab med Selskabets specialister, der med konkret udgangspunkt i kundens virksomhed lærer kunden, hvordan der tiltrækkes ny trafik til kundens website fra søgemaskinerne og Selskabets annoncenetværk.

Selskabet skræddersyr special-workshops for alle relevante aktiviteter.

Kurserne varer normalt fra en halv til to fulde dage. Blandt de forskellige emner kan nævnes: Introduktion til søgemaskineoptimering, webredaktør workshop, weblog workshop, PPC-marketing og søgemaskinevenligt website m. fl.

8.2 Analysefasen

Søgemaskinemarkedsføring er et strategisk marketing-værktøj, og næste led er en analyse af markedet for det specifikke website, så Selskabet kan finde den rigtige løsning til kunden. Selskabet bruger følgende analytiske indgangsvinkler:

8.2.1 Brugervenlighedsanalyse

Brugervenlighed kan sammenlignes med traditionel service. Hvis kunden ikke er tilfreds med servicen i butikken, vender han eller hun næppe tilbage. På internettet kan man ikke komme springende og spørge; *“hvad vi kan hjælpe med?”*.

Det er altså afgørende, at et website ikke kun er optimeret til søgemaskinerne, men i højeste grad også til kunden. Det betyder blandt andet, at et website har et godt og gennemtænkt siteflow, og at sitets tekster er informationsmættede og motiverende.

Selskabet leverer følgende ydelser inden for brugervenlighed:

- Kernebrugerkarakteristik

- Designgennemgang
- Ekspertvurdering
- Overvåget brugeradfærdsanalyse
- Udarbejdelse af landingpages

8.2.2 Konkurrentanalyse

Viden om kundens konkurrenters synlighed og strategi på søgemaskinerne og indenfor online markedsføring er et af de vigtigste parametre for at tiltrække mere trafik fra søgemaskinerne og præsentere den rette kampagne i Selskabets annoncenetværk. Selskabet undersøger som udgangspunkt konkurrencen på de fem vigtigste søgeord for virksomheden. Det er nemlig ikke sikkert, at konkurrenterne er synlige på de samme ord, selvom de er godt optimeret. Hvis det er tilfældet, så er der chance for at overhale indenom.

I en konkurrentanalyse undersøger Selskabet:

- Konkurrenternes synlighed i søgemaskinerne.
- Konkurrenternes placeringer på de søgeord, kunden ønsker at arbejde med.
- Konkurrenters øvrige annoncering på websites og annoncenetværk.

8.2.3 Analyse af søgeord

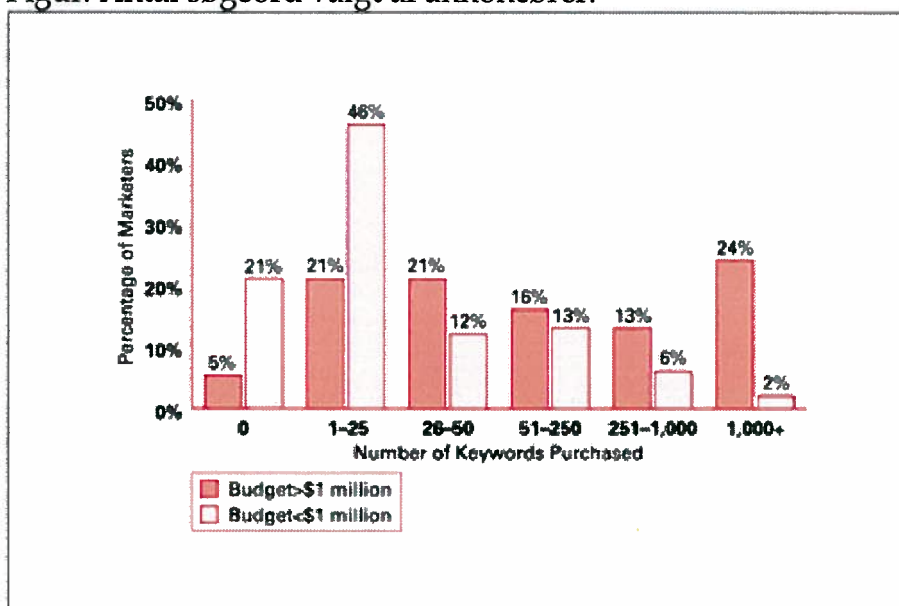
Det gælder om at være synlig på de ord, som brugerne søger på. Det lyder indlysende, men det sker, at der er konflikt mellem kundens egen identitet og de reelle søgeord, som det kan betale sig at optimere på. En søgeordsanalyse kræver knowhow og adgang til data om søgemaskinernes søgemønstre, og så kræver en succesfuld optimering, at kunden har gjort sig klart, hvad det er, den gerne vil og kan kommunikere. Hvad er kundens "most wanted response" (MWR)? Et køb, en tilmelding til et nyhedsbrev, en søgning, alle tre dele eller noget helt fjerde? I en søgeordsanalyse udvælger Selskabet de ord, som kunden bør arbejde videre med alt efter kundens mål med websitet. Det gør Selskabet ud fra en gennemgang af teksten på sitet samt en analyse af, hvad det er for nogle ord, som kundens brugere søger på.

I en søgeordsanalyse undersøger Selskabet:

- Hvilke potentielle søgeord og søgefraser, der findes på websitet.
- Hvor mange søgninger, der foretages om måneden på udvalgte søgemaskiner.
- Hvor mange andre virksomheder, der også ønsker at blive fundet på søgeordene.
- Hvordan søgeordene bør prioriteres i forhold til antal søgninger, relevans for kunden og konkurrence fra andre virksomheder.

Søgeordsanalysen er udgangspunktet for den videre søgemaskineoptimering og registrering af virksomhedens website i søgemaskinerne.

Figur: Antal søgeord valgt af annoncører.



Det er stadig de små annoncører, der dominerer PPC-markedet, men større virksomheder rykker aggressivt ind på markedet. 12 % af kunderne i USA har mediebudgetter på \$1 million eller mere, og Jupiter Research forudser, at den procentdel vil fortsætte med at vokse. De større kunder i USA vælger store mængder søgeord (24 % køber mere end 1.000 søgeord), og de håndterer disse aktivt (87 % opdaterer deres søgemaskinemarkedsføring hver måned eller oftere).

I takt med at virksomhederne bruger mediet mere intensivt, bliver kvaliteten af de administrative værktøjer mere og mere vigtige for PPC-udbyderne.

8.2.4 Teknisk analyse

En teknisk analyse afslører, om kundens website har tekniske barrierer, der svækker optagelse i søgemaskinerne. Der kan være flere årsager til, at forskellige websites ikke optages lige godt i søgemaskinerne. I en teknisk analyse gennemgås websitet, og de eventuelle problemer identificeres.

I en teknisk analyse gennemgår Selskabet blandt andet:

- URL-struktur
- Navigation
- Frames
- Domænestruktur

De ovenstående punkter har alle indflydelse på, om kundens website er korrekt indekseret. En korrekt indeksering er en naturlig forudsætning for, at søgemaskineoptimeringen kan blive mest effektiv.

8.2.5 Trafikanalyse

En trafikanalyse belyser brugernes adfærd på kundens website, med henblik på at optimere og evaluere kundens aktiviteter på Internettet.

En trafikanalyse af kundens website belyser brugernes adfærd, men det er forskelligt, hvordan den enkelte kunde ønsker at undersøge adfærden. Nogen ønsker fx at se, hvor mange besøgende der bliver sendt til kundens website fra en søgemaskine, mens andre vil have data fra en bannerkampagne.

Kunden opfordres til at overveje følgende, før analysesystem vælges:

- Hvad skal trafikanalysen belyse?
- Hvad skal trafikanalysen anvendes til?
- Hvem skal anvende trafikanalysen?

Når disse spørgsmål er blevet besvaret, kan den mest velegnede trafikanalyse igangsættes, og det bedste system benyttes.

Her er nogle eksempler på spørgsmål, som en trafikanalyse kan besvare:

- Hvor mange besøg er der på websitet i en given periode?
- Hvor kommer de besøgende fra?
- Hvordan har eksempelvis en bannerkampagne indvirket på trafikken?
- Hvor meget salg har trafikken fra fx Google genereret i en given periode?
- Hvilke søgeord giver flest salg?

Der er som udgangspunkt ingen grænser for, hvad Selskabet kan fortælle om trafikken. Det er dog vigtigt at vælge de rigtige værktøjer, der passer til den enkelte kundes behov og målsætninger.

8.3 Planlægningsfasen

Før denne fase er det afdækket og besluttet, **hvad** målene med optimeringen og online markedsførings kampagnen er. Selve planlægningsfasen vil fastlægge, **hvordan** disse mål opnås.

En handlings- og strategiplan for kampagnen sikrer, at kunden ved, hvilke mål og midler, der vil blive benyttet til det kommende projekt. Den sikrer også, at kunden helt præcist ved, hvad de skal i gang med og hvorfor.

Under hele projektet vil Selskabet på regelmæssig basis informere kunden om alle relevante udviklinger og sørge for, at kunden bevarer overblikket og ved, hvilke tiltag der er sat i gang og hvorfor. Kunden og Selskabet udarbejder og godkender handlings- og strategiplanen for at undgå misforståelser undervejs og sikre et godt forløb.

En handlings- og strategiplan for markedsførings kampagnen indeholder blandt andet følgende elementer:

- En markedsanalyse og definition af markedet.
- En konkurrentanalyse.
- En overordnet målsætning for projektet / søgemaskineoptimering.
- En udarbejdelse af konkrete målsætninger og målepunkter.
- En beskrivelse af de enkelte delelementer i projektet. Hvad og hvordan?
- En liste over de involverede personer i projektet.

- En faseopdelt handlingsplan.
- Et budget for løsning samt løbende udvikling og rapportering.

8.4 Udviklingsfasen

Med en færdig handlings- og strategiplan er kunden og Selskabet klar til re-design og optimering af kundens website til optimal synlighed i søgemaskinerne samt udvikling af landingpages, annoncemateriale og placering i diverse annoncenetværk og på søgemaskiner.

8.4.1 Søgemaskinevenligt website

Selskabet har mange års erfaring og højt specialiserede medarbejdere til at udvikle websites, der effektivt bliver indekseret og synliggjort i de vigtigste robotbaserede søgemaskiner.

Der er god mening i at konstruere et website rigtigt i forhold til søgemaskinernes krav, fordi det afgør, om brugeren kan finde kundens website i sin søgen efter produkter og services. Ifølge Selskabets undersøgelser bliver 90% af al internet-trafik efterhånden distribueret gennem søgemaskinerne, og 93% af alle brugere klikker på de første 20 søgeresultater. Det er altså afgørende, om man er synlig i søgemaskinerne og også helst med en placering inden for de første 20 resultater.

De nedenstående parametre sikrer, at websitet bliver synligt i søgemaskinerne, og når Selskabet re-designer eller optimerer et website, tages der højde for:

- Om websitet kan optages i søgemaskinerne.
- Om søgemaskinerne kan læse websitet korrekt.
- Om succesparametrene kan males.
- Om brugeren nemt og enkelt finder de oplysninger, der søges på sitet.
- Om teksten er skrevet i et motiverende sprog, som brugeren kan forstå og dermed vil anvende ved søgning i søgemaskiner.

Der er mange flere parametre at tage højde for, når man bygger et website fra bunden. De parametre afklarer Selskabet altid med den enkelte kunde i forhold til ønsker og mål.

8.4.2 Søgemaskineoptimering

Søgemaskineoptimering er et kompliceret samspil mellem teknik, kommunikation og marked, der skal give kundens website bedre placeringer i søgemaskinerne.

Det grundlæggende mål for denne fase er at øge antallet af besøgende til kundens website via forbedret synlighed i søgemaskinerne.

Søgemaskineoptimering handler i bund og grund om at opnå gode placeringer på de forskellige relevante søgeord ved at optimere websitet både teknisk og kommunikativt.

Der er tre grundlæggende krav til kundens website:

- Websitet skal kunne indekseres i søgemaskinerne.
- Søgemaskinerne skal kunne læse websitet korrekt for at fremstille det korrekt i søgeresultaterne.
- Websitet skal indeholde relevant tekst, der er designet til at understøtte de søgeord, som kunden ønsker at være synlig på.

Det kræver en fokuseret indsats, at opnå gode placeringer i søgemaskinerne på de forskellige søgeord eller kombinationer af søgeord. Hvis kunden eksempelvis ønsker at være synlig på et bestemt ord eller en søgeterm, skal websitets tekst være målrettet på flere forskellige niveauer for at kunne opnå synlighed.

Selskabet er højt specialiseret i at fremstille søgemaskineoptimerede sider, der er informative og motiverende for brugeren.

8.5 Registreringsproces

Der skal opbygges linkpopularitet, Dette sker oftest ved registrering i relevante lokale kataloger samt en række udenlandske. Yderligere undersøges registreringer på kendte vejvisere som Eniro, De Gule Sider og Krak.

8.5.1 Registrering i søgemaskinerne

Søgemaskiner er forskellige. Det kan få stor betydning, hvis en kunde vil være synlig dér, hvor brugerne søger.

Robotsøgemaskinerne bruger et stykke software, der hele tiden søger efter nye sider, som kan lagres i søgemaskinens database. Det er det stykke software, der kaldes en robot. Men det er ikke alle sider på et website, som en robot automatisk kan læse og lagre i databasen. Derfor er det vigtigt, at ens website gøres klar til at opfylde robotens søgekrav, og det sker i produktionsfasen, hvor websitet optimeres.

Det er anderledes for en katalogsøgemaskine. Alle de websites som man finder via en katalogsøgemaskine er manuelt optaget i kataloget. Det vil sige, at der for eksempel hos Jubii sidder en redaktør og kigger alle de websites igennem, der gerne vil optages. Dette gøres for at sikre, at der kun er lødige og relevante sider i kataloget. Hvorvidt et website bliver optaget i en katalogsøgemaskine eller ej, har altså ikke noget med teknikken at gøre.

Der findes internationale og nationale robot- og katalogsøgemaskiner, så registreringen afhænger altså af, hvilke lande kunden ønsker at være synlig i.

8.5.2 PPC-kampagner

Søgemaskiner med Pay Per Click (PPC) er blevet revolutioneret af Google i forbindelse med lancering af Google AdWords. Ved hjælp af PPC betaler kunden for de besøgende fra søgemaskinen, der søger på relevante ord for kunden. På det globale marked findes flere hundrede PPC-leverandører, blandt de mest kendte er Google Adwords, Yahoo! Search Marketing og Miva (tidligere E-spotting).

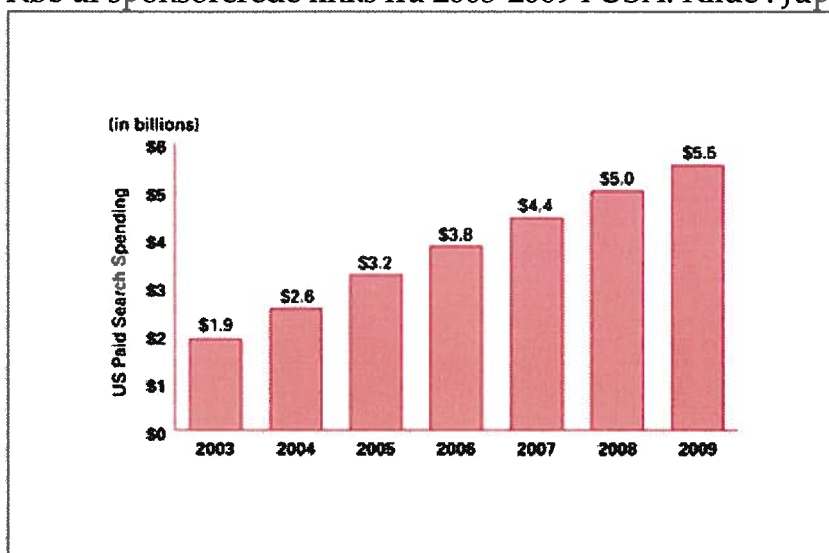
En PPC-søgemaskine er karakteriseret ved:

- Kunden kan købe PPC med lige præcis de søgeord, der er relevante for kundens produkter/ydelse.
- En PPC-kampagne er synlig i søgemaskinerne, når en bruger søger på kundens søgeord.
- Kunden betaler kun for de besøg, der kommer fra søgemaskinerne.
- Søgemaskinerne arbejder sammen med andre søgemaskiner og kataloger, så trafikken også kan komme fra PPC-søgemaskinernes

partnere og ikke kun fra PPC-søgemaskinen selv.

- Virksomheden kan styre og administrere sit PPC-budget med pris per klik, antal klik per dag, per uge, per måned etc.
- En kampagne på en PPC-søgemaskine kan sættes i gang i løbet af få timer og standses igen med kort varsel.
- Prisen per klik er afhængig af efterspørgsel og afgøres ved løbende auktion, så kunden får altid en klikpris, der afspejler den reelle værdi.
- PPC søgemaskiner er et attraktivt alternativ til bannerreklamer, fordi udgifterne følger antallet af klik og opstartsomkostningerne er relativt lave.

Køb af sponsorerede links fra 2003-2009 i USA. Kilde : Jupiter Research



Selskabet forudser en stigende omsætning fra PPC-kampagner i fremtidige budgetter. Det er helt i tråd med udviklingen inden for SEM-industrien i USA, hvor Jupiter Research¹ regner med, at PPC-annoncering fortsætter sin imponerende vækst med en stigning på 34 % til \$2.6 milliarder i 2004 og yderligere vækste til \$5.5 milliarder i 2009. Det samlede antal søgninger på søgemaskinerne stiger, og søgemaskine-markedet vil blive drevet af solide stigninger på pay per click. Selskabet ser samme udvikling i Danmark som i USA.

I takt med at omkostningerne pr. klik stiger, vil PPC-annoncering efterhånden fremvise en lavere Return On Investment (ROI), og det vil gå fra imponerende

¹ Jupiter Research Internet Advertising Model, 7/04 (US only)

til godt. Kunderne vil dog næppe lade sig afskrække, fordi de fleste er afhængige af trafikken fra søgemaskinerne, ligesom at resultaterne forsat vil være tilfredsstillende.

Effektivitet vil derfor blive det afgørende parameter i kundens stræben efter at forvandle klik til konverteringer til salg, leads mm. Kunder der er dygtige nok til at forbedre deres effektivitet, vil kunne overbyde deres rivaler for toppositionerne, mens de stadig fastholder en positiv ROI.

8.5.3 Link popularitet

Linkpopularitet handler om at skabe gode relationer til websitet ved at få relaterede websites til at linke til kundens website og samtidig linke til andre websites, der har information, som kan have interesse for websitets brugere.

Linkpopularitet er en vigtig brik i forbindelse med søgemaskineoptimering, da en stor del af søgemaskinerne anvender netop linkpopularitet til at vurdere et websites relevans ved en given søgning. Men links er ikke bare links. Nogle links har større eller mindre værdi for websitet i forhold til rangering i søgemaskinerne. Det er heller ikke alle links, der bliver set af søgemaskinerne, og derfor tæller de heller ikke med i det store regnestykke omkring vægtning af websitet.

Linkpopularitet styrker websitets muligheder for at opnå gode placeringer i søgemaskinerne, og det kan også være en vigtig brik i selve opbygningen af relevant trafik til websitet. Det kræver dog, at projektet omkring opbygning af linkpopularitet nøje planlægges og styres målrettet i forhold til det, som websitet kommunikerer.

Opbygning af strategisk konsistent linkpopularitet omfatter følgende vigtige spørgsmål og processer:

- Til hvem og hvordan ønsker kunden at linke til/fra websitet?
- Hvem ønsker kunden at modtage link fra?
- Hvordan skal kunden kontakte dem, de ønsker at modtage link fra?
- Hvorfor skal andre websites linke til kundens website?
- Opsætning af system til håndtering og styring af processen

- Research og indsamling af relevante websites
- Kontakt til og dialog med andre website ejere

Processen med linkpopularitet er en løbende proces, der som udgangspunkt bør integreres i den jævnlige opdatering af kundens website.

I forbindelse med Selskabets opkøb af SEO Logik AB har man fået adgang til et linkbuilding system, som forbedrer kundernes resultater, Selskabets håndtering med link building effektiviseres og selskabets indtjening på dette område øges.

8.6 rapportering og yderligere udvikling

Når websitet er færdigoptimeret, og trafikken kommer til kundens website, er det første mål opnået; fastholdelse og øgning af trafikken er det næste. Ved hjælp af løbende afrapportering og udvikling af søgemaskineoptimeringen kan man sikre sig en stigende kurve.

Rapportering er en integreret del af de services, som Selskabet tilbyder. Det er Selskabets målsætning, at Selskabets kunder med deres rapporter får præsenteret de opnåede resultater og mål, der ligger forude. Kunden får med rapporterne et værktøj til at måle resultatet af optimeringsprocessen. Rapporterne er designet til intern brug hos kunden, og konkretiserer og udspecificerer trafikken til websitet, der er opnået på baggrund af søgemaskineoptimeringen. Selskabet bruger rapporterne til at identificere på hvilke områder, der er brug for yderligere udvikling. Rapporteringsprocessen er vigtige for at fastslå, om de aftalte mål er blevet opnået.

En standard rapport analyserer følgende:

1. Hvad er der sket siden sidste opdatering?
2. Hvor meget trafik er der genereret i perioden?
3. Hvilke søgemaskiner giver mest trafik?
4. Hvilke søgeord og kombinationer af ord giver mest trafik?
5. Hvordan sørger Selskabet for, at kunden fortsat kan skabe resultater?
6. Hvor høj er Return On Investment på kampagnen?

8.7 Registrering i Selskabets annoncenetværk

Hvis der i marketingsplanen indgår at kunden skal køre affiliate marketing via Selskabets annoncenetværk med mere end 250 websites udarbejdes bannermateriale, landingpage og kampagnen aktiveres i Selskabets bannernetværk og bannerne vises på de mere end 250 websites ligesom de sendes ud via e-mails til Selskabets mere end 400.000 abonnenter på nyhedsbreve.

8.8 Væsentligste markeder

Selskabets væsentlige marked er Danmark og Sverige, men flere og flere kunder arbejder på andre udenlandske markeder, hvor Selskabet varetager den online markedsføring i hvert enkelt land.

Selskabet arbejder kun business-to-business, men på vegne af kunder fastlægges markedsføringskampagner både rettet imod virksomheder og direkte mod forbrugere.

Al væsentlig omsætning indtil regnskabsåret 2005/06 er gennemført via Danmark, herefter omfatter det både Danmark og Sverige.

8.8.1 Selskabets forretningsmodel & værdiskabelse

Det har altid været Selskabets intention og mål at levere et tilfredsstillende økonomisk resultat til sine aktionærer. Ligeledes har det været vigtigt at vise en god soliditet overfor Selskabets kunder og leverandører, således at Selskabet kan arbejde i et tillidsforhold med disse.

Selskabet har fokus på:

- Fornuftig indtjening på hvert enkelt kundeprojekt herunder på up-front betalinger og løbende abonnementsbetalinger.
- Opbygning af værdi i Selskabet via egen software og produktbibliotek, værktøjer, kundebase, samt opbygning af abonnementsbaseret omsætning.

- Opbygning af e-maildatabaser og portaler til brug for Selskabets affiliate marketings aktiviteter.

Selskabet sælger produkter og ydelser til fast pris, på abonnementsbasis og igennem succesorienterede aftaler.

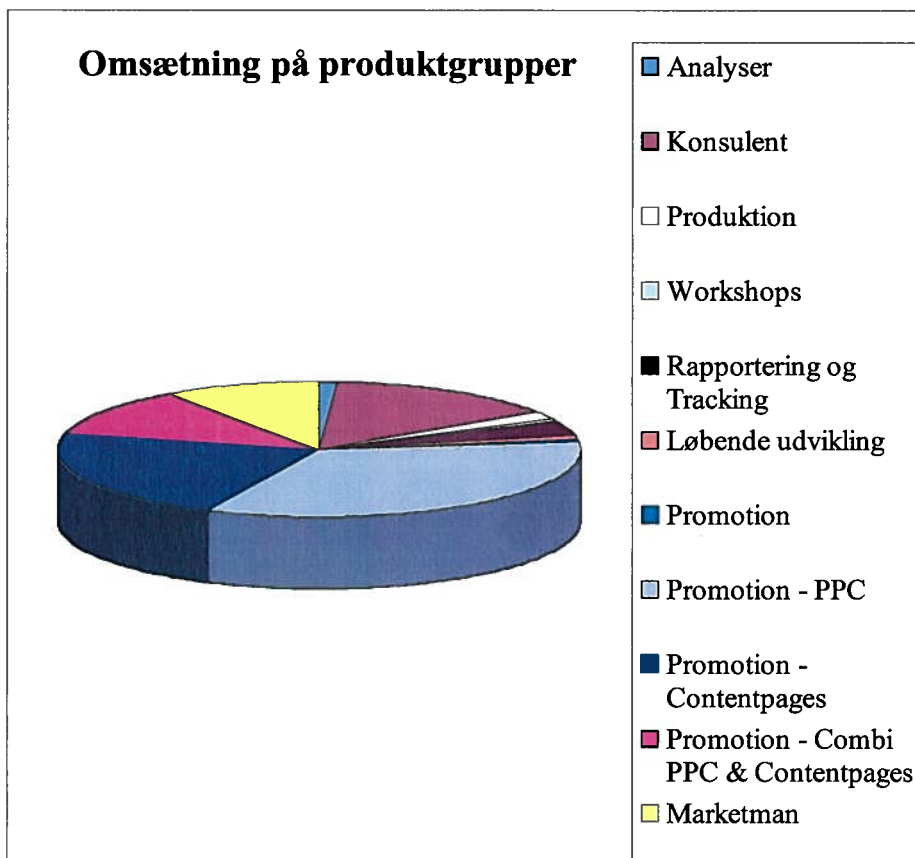
Selskabets produkter kan indtjeningsmæssigt opdeles i følgende grupper;

- Udførelse af opgaver på timebasis og afregning per time.
- Udførelse af opgaver til fast pris.
- Salg af klik, bannerannoncer, konsulentbistand, analysesystemer og andre promotion værktøjer på abonnementsbasis, forbrug eller fast pris.
- Aftaler hvor Selskabet indgår i en succesorienteret aftale hvor Selskabet bliver betalt efter resultater, herunder omsætning, antal klik, sign-ups eller leads.

Selskabet sælger produkter og ydelser igennem telesalg, ude kørende salg og ved partnersalg. I mange tilfælde kontakter kunden selv Selskabet, ligesom at Selskabet modtager ordrer fra medie bureauer.

Det er selskabets hensigt at fastholde et resultat før skat (EBIT) på 5-12,5% af omsætningen.

Nedenstående figur illustrerer Selskabets omsætning indenfor de forskellige områder:



Omsætning fordelt på produkter

T.DKK.

2003/04 2004/05 2005/06

| | 2003/04 | 2004/05 | 2005/06 |
|--------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Analyser | 41 | 196 | 296 |
| Konsulent | 530 | 2.519 | 3.790 |
| Produktion | 63 | 301 | 453 |
| Workshops | 27 | 126 | 190 |
| Rapportering og Tracking | 128 | 610 | 918 |
| Løbende udvikling | 29 | 140 | 210 |
| Promotion | 27 | 126 | 190 |
| Promotion - PPC | 1.235 | 5.870 | 8.832 |
| Promotion - Contentpages | 781 | 3.713 | 5.587 |
| Promotion - Combi PPC & Contentpages | 432 | 2.055 | 3.093 |
| Marketman | 351 | 1.670 | 2.509 |
| Indtægter i alt | 3.644 | 17.326 | 26.068 |

8.9 Markedsføring & salg

Selskabet sælger sine produkter og ydelser primært via tele- og ude kørende salg samt via af partere.

Selskabets rådgivere og konsulenter er uddannet til og erfarne i at rådgive kunden i dialogen om at opnå den bedste samt mest målrettede og skræddersyede løsning.

Konsulentafdelingerne bakkes op af et optimeret CRM-system fra Salesforce.com som er integreret med Selskabets mange markedsføringsinitiativer. Selskabet investerer løbende i markedsføringskampagner som skal generere omsætning, salg og leads. Selskabet kører løbende følgende:

- PPC-Kampagner (pay-per-click) på Google, MIVA, MSN og via Yahoo Search Marketing.
- Søgemaskineoptimerede websider på Google, MSN m.fl.
- PPC-baserede bannerkampagner.
- Diverse katalog registrering til øgning af linkpopularitet og synlighed.
- Sporadiske print-annoncer i diverse medier. (Selskabet har dog valgt ikke at satse yderligere på dette i fremtiden pga. manglende resultater).
- Udsendelse af målrettede Direct-mail kampagner og opfølgning per telefon.

Selskabet følger via sit virke løbende markedet for markedsføring og optimerer sin egen markedsføring med Fokus på Return On Investment.

8.10 Kernekompetencen og de konkurrencemæssige fordele

En af Selskabets vigtigste ressourcer er virksomhedens medarbejdere. Selskabets medarbejdere besidder en kernekompetence og erfaring, som er usædvanlig i branchen.

Udover kompetencer hos personalet har Selskabet igennem mange år opbygget softwarebiblioteker (løsninger som kan genbruges/sælges), søgeords- og statistikdata m.m. som danner grundlag for Selskabets daglige arbejde.

Selskabets konkurrencemæssige fordele:

- 9 års erfaring med online markedsføring og søgemaskineoptimering.
- Godt omdømme blandt kunder som et seriøst og respekteret bureau.
- Resultatorienteret produktsortiment med fokus på etisk korrekte og effektive produkter.
- Volumen. Selskabet er et af de største bureauer målt på omsætning og kundeantal.
- Vækst- og værdiorienteret ledelse.
- Økonomisk stærk i forhold til danske og nordiske konkurrenter

8.11 Konkurrencesituation & industribeskrivelse

I 2002 var Europas online annoncemarked mere end nogensinde afhængig af et opsving i den globale økonomi, men svigtende finansielle markeder og en udbredt usikkerhed omkring militær intervention i Irak spændte ben for det forventede opsving.

Som følge deraf var stigningen i omsætning på internet-annoncering i Europa kun på to procent i 2002 og beløb sig til lige over €1 mia. En stigende forståelse af internettets fordele - som fx omkostningseffektivitet og troværdighed - har resulteret i, at mange annoncører fastholder eller øger deres budget til online-initiativer.

Den fortsatte økonomiske usikkerhed i 2003 påvirkede online markedsføring negativt, men direct-response fokuserede modeller som søgning og e-mail satte gang i væksten, især drevet af Google Adwords. Den overordnede levedygtighed af Internettet som et reklamemedie er stærkt i dag og i 2008 vil det samlede budget for internet-markedsføring nå €4 milliarder - og dermed udgøre 4,5 % af det totale annoncebudget i takt med, at virksomhederne indser

værdien af, at have internettet stærkt repræsenteret i deres markedsføringsmix²

På baggrund af Jupiter's European Internet Advertising Model, 4/03 for Vesteuropa er følgende graf opstillet:

Samlet omsætning af internetannoncering i Europa, 2002–2008, kilde: Jupiter



Den samlede volume af markedet udgøres af de følgende typer internetannoncering: Web Media Buys, bil-annoncer, job-annoncer, ejendoms-annoncer, andre annoncer, sponsorater og email-annoncering. For at være i stand til at måle de dynamiske udsving, der forventes at ske inden for online annoncerings-industrien, har Jupiter konstrueret en kompleks prognosemodel, der indkredser den aktuelle online-aktivitet og den forventede udvikling inden for en periode på seks år. Denne model kortlægger de vigtigste vækstdynamoer, markedsførere og stopklodser, online-brugere, bredbånds-udbredelser, tidsforbrug online, politisk og økonomisk klima og forandringer i forbrugsmønstre.

Ifølge Jupiter Research³ er det Skandinaviske marked for online annoncering større end den franske, selvom den franske økonomi er betydelig større. I 2004

² Jupiter's European online advertising forecasts, 13. maj 2003.

³ Karim Pedersen, Comon, 3. maj 2005.

havde den totale omsætning for online annoncering nået over 2 milliarder DKK, og den forventes at nå 3,65 milliarder DKK i 2009 på det Skandinaviske marked, hvilket svarer til en total vækstrate på 80 %. Den vigtigste dynamo er søgeordsannoncering og optimering i Google og andre søgemaskiner.

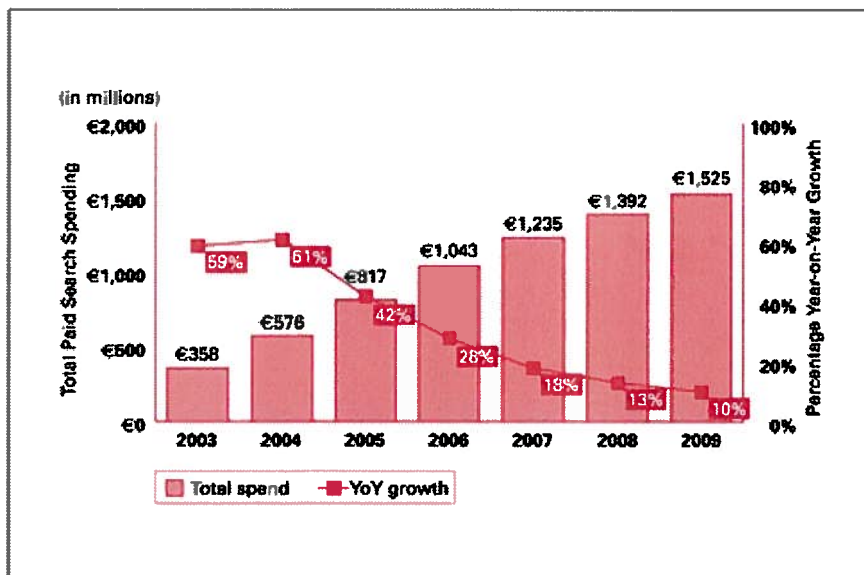
Antallet af søgninger stiger støt, og væksten på markedet vil blive skabt af stigende klikpriser på annoncerne. Annoncører vil ikke af den grund opgive deres online annoncering, men prisstigningerne vil rette fokus imod en mere effektiv tilgang til at konvertere et klik til køb, og det er blandt andet her, at Selskabet kommer ind i billedet.

Forbruget på PPC-annoncering forventes at fortsætte sin stærke vækst de næste fem år og dermed slå alle andre typer markedsføring (både online og off-line)⁴. Mellem 2003 og 2009 vil markedet mere end firdobles fra €358 millioner i 2003 til €1,5 mia. i 2009 og fremvise en årlig vækstrate (CAGR) på 27 %. Online markedsføring vil opleve stigende popularitet i hele Europa, og væksten vil ifølge Jupiter Research forblive høj og medvirke til en stigning i online markedsførings-budgetterne.

Med fokus på delsektoren "Paid Search Advertising" i Europa har Jupiter denne prognose:

Totalt forbrug på sponsorerede links, 2003-2009

⁴ Jupiter Research Internet Advertising Model5/2004 (Western Europe only)



Søgebaseret markedsføring er grundstenen i online markedsføring og udgør en stadig større del af markedsføringsmikset online. Stigende investeringer i denne aktivitet er ikke kun til gavn for udbyderne af sponsorerede links i Europa – Google, Yahoo! Search Marketing og MIVA – men også for den voksende industri af virksomheder specialiseret i søgemaskine-markedsføring, så som Selskabet.

8.12 Markedsdynamoer

Jupiter Research har fastslået, at en af nøgledynamoerne i industrien bliver de stigende annoncepriser⁵. Der er flere nøgelfaktorer, der vil anspre til denne vækst:

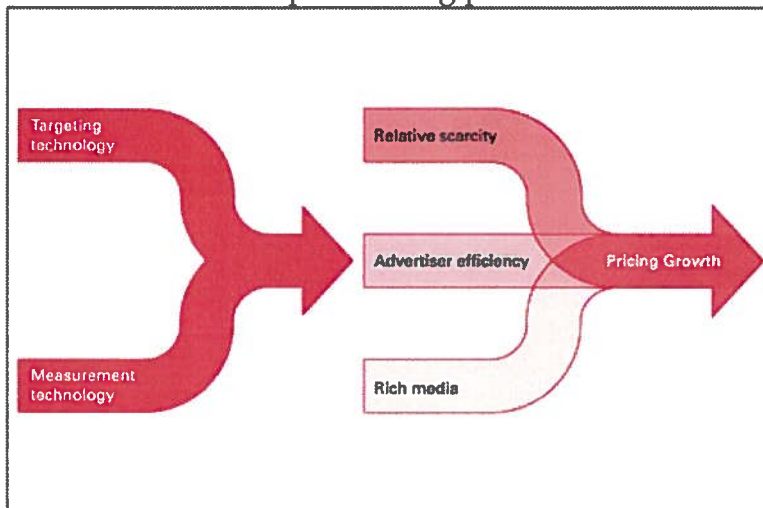
- Teknologien vil forbedre markedsførings-effektivitet. Forbedringer i målgruppe- og målings teknologier herunder online analyse systemer gør annoncørerne mere effektive i deres brug af online markedsføring i takt med, at de reducerer for dyrt indkøbte søgeord og bliver bedre til at konvertere deres leads. Jo mere effektive annoncørerne bliver online, jo flere penge vil de øremærke til Internettet, og jo højere vil deres pris-tolerance også blive.
- Den fornyede popularitet af annoncenetværk, og derunder kontekstuelle

⁵ Jupiter Research (7/04)

annoncenetværk, har gjort udbydere i stand til at tjene penge på usolgt reklameplads og har gjort dem i stand til at fokusere på at sælge deres primære lagervarer. Det er få sites, der kan melde udsolgt, men mange sites sælger væsentligt mere af deres annonce-plads. Dette tvinger annoncører til at betale mere for de bedste pladser.

- Bredbånd øger vækst i internet-forbrug. Annoncører vil blive mere og mere fortrolige med annoncering på nettet.

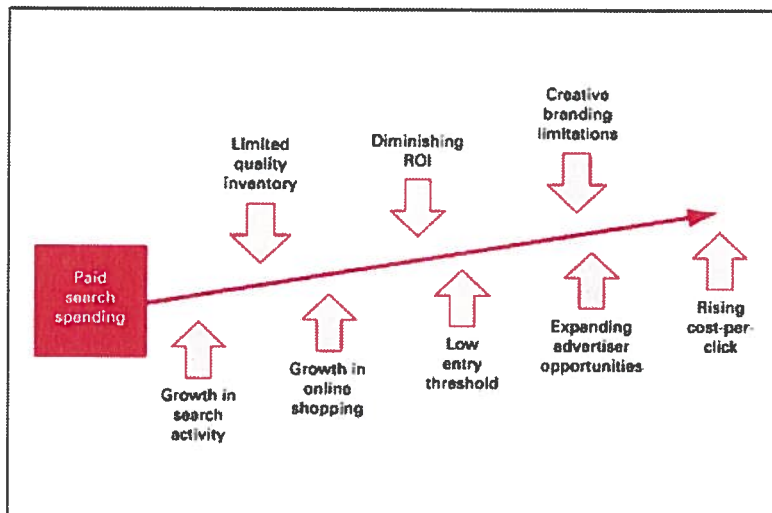
Faktorer der driver prissætning på online markedsføring:



Den øgede mængde af online markedsføring vil støtte markedets vækst men dog ikke i samme grad, som de højere annonceringspriser vil forøge væksten. Mængden af annoncer øges også af de samme faktorer, der var med til at skabe højere priser, deriblandt forbedret sell-through og større udbredelse af bredbånd. Husholdninger med bredbånd bruger mere tid online og forbruger mere indhold, og dermed medvirker de til prisstigningen på annoncepriserne. Jupiter Research har identificeret andre markedsdynamoer⁶, der vil medvirke til den dramatiske stigning i markedsføring på søgemaskiner:

Dynamoer og stopklodser inden for søgemaskinemarkedsføring

⁶ Jupiter Research (8/2004)



De vigtigste dynamoer er en ventet stabil vækst i søgeaktivitet både målt i antal af online søgninger og mængden af søgemaskinebrugere. Væksten i online shopping skyldes, at søgemaskinerne er blevet knudepunktet for købere og sælgere. Der er en lav indgangsbarriere til markedet og store og små annoncører inden for alle industri-sektorer kan nemt deltage på markedet, fordi der ikke er krav om minimum budget på PPC, og fordi der hele tiden skabes nye annonceringsmuligheder via innovative løsninger og teknologiske udviklinger.

8.13 Nye trends i industrien

I tråd med det generelle klima for M&A transaktioner har SEM-industrien oplevet en solid stigning i antallet af opkøb fra 2004 og frem. Opkøb inden for de sidste otte år inkluderer blandt andet:

M&A transaktioner inden for SEM industrien siden 1998 i USA:

| SEM Firm | Acquired by | When | Amount |
|--------------------|-----------------------|----------------|-----------|
| MMG | Outrider | June 1998 | |
| mSearch | WPP's Mindshare | 2000 | |
| WGI | WPP Outrider | March 2000 | 2 MUSD |
| Website Results | 24/7 Media | September 2000 | 95 MUSD |
| iFrontier | Avenue A/Razorfish | December 2002 | |
| Go Toast/eon Media | aQuantive (Atlas DMT) | December 2003 | |
| Performics Inc. | DoubleClick Inc. | May 2004 | 65 MUSD |
| SendTraffic | Traffix | June 2004 | 5 MUSD |
| Global Promoter | WebSourced | June 2004 | 0,15 MUSD |
| Marketleap | Digital | July 2004 | 4 MUSD |
| Decide Interactive | 24/7 Real Media | August 2004 | 26 MUSD |
| Rawhide | eXact Advertising | September 2004 | |
| iProspect | Isobar (Aegis Group) | December 2004 | 50 MUSD |
| Proceed | WebSourced | December 2004 | 8 MUSD |
| MarketSmart | WebSourced | January 2005 | 8 MUSD |

I følge Jupiter Research og Sarah Fay, Præsident for Isobar U.S, vil industrien blive ved med at opleve en høj frekvens af opkøb, dels fordi industrien er attraktiv, men også fordi der hele tiden stilles højere krav om teknologiske forbedringer og volumen.

I følge en analyse udviklet af desilva+Philips Investment Bankers i New York handles virksomheder inden for online mediebranchen i England og USA til mellem 3,5-5 gange omsætningen. Herunder Iprospect, som blev solgt for \$50 mio. i 2005 og havde en omsætning på \$13 mio. samme år.

Derudover er engelsk Spannerworks blevet solgt til amerikanske ICrossing for ca. 20 mio. USD og engelske Big Mouth Media solgt for 60 mio. USD.

8.14 Konkurrenter i Danmark & Sverige

Danmark:

Addvisors

Addvisors ApS blev grundlagt i 2001 og beskriver sig selv som et selvstændig reklamebureau, der fokuserer på marketingløsninger for nationale og internationale kunder.

Netpointers

Netpointers Technologies ApS blev grundlagt i 1998 som et af de første danske SEO-virksomheder. Virksomheden har mere end 1.000 kunder og omsatte i 2006 for ca. kr. 19 mio .

Udover ovenstående konkurrenter findes der en række mindre konkurrenter i Danmark.

Sverige:

Eastpoint AB

Eastpoint AB er et noteret selskab i Sverige som beskæftiger sig indenfor tre forretningsområder; Hosting, -IT-konsulent virksomhed og online markedsføring via virksomheden Getupdated. Virksomheden forventer optagelse på First North i juni 2007 og kører ligesom Selskabet en aggressiv opkøbsstrategi. Selskabet følger sig dog godt rustet i konkurrencen og føler at vi har erhvervede selskaber i Sverige med stærke konkurrence fordele.

Derudover findes en række mindre konkurrenter på det svenske marked.

8.15 Forretningspartnere

Selskabet samarbejder i det daglige med følgende partnere:



En dansk virksomhed med hovedsæde i Århus. Virksomheden har specialiseret sig i hosting og domæneregistrering. Selskabet og Armada Hosting arbejder sammen omkring hosting og domæneregistreringer. De to virksomheder har også et udviklings samarbejde, ligesom Selskabet bruger Armada Hosting til konsulentbistand.



Composite Netsystems er en dansk software-virksomhed, der har udviklet Composite CMS - et content management system og et udviklingsværktøj.



MIVA (det tidligere E-spotting) er en international virksomhed, der sælger sponsorerede links, hvor der betales pr. klik - også kendt som PPC. Et sponsoreret link er et søgeresultat, som man betaler for. MIVA sponsorerede links vises blandt andet på søgemaskiner og portaler i de fleste europæiske lande.



Google er i dag bredt anerkendt som verdens førende søgemaskine - en let tilgængelig og gratis service, der sædvanligvis giver brugbare relevante resultater på brøkdele af et sekund. Googles mission er at organisere hele verdens online information og gøre den tilgængelig og brugbar for alle. Derfor understøtter Google også størstedelen af verdens sprog. Desuden kan man i Googles katalog finde informationer om alt fra aktiekurser til religion. Google har flere specialiserede søgefunktioner - for eksempel er det muligt at søge i mere end en milliard billeder på internettet.

Google skaber sin indtjening ved at tilbyde annoncører en mulighed for at levere målbare og rentable online annoncer med relevant information for brugernes søgninger. Den målrettede udvælgelse er værdifuld og relevant for såvel brugere som annoncører.

Selskabet er certificeret af Google som Adwords Qualified Company.



Jubii får besøg af over to millioner danskere hver måned. Jubii har dermed slået sig fast som en af de helt store spillere på det danske internetmarked. Omkring 100 ansatte sørger for, at Jubii, bevarer den position. Populariteten skyldes ikke mindst, at Jubii er det mest opdaterede søgeindeks på det danske marked. Selskabet har arbejdet sammen med Jubii på en række områder siden 1999.



Jupiter Research er en international rådgivende forskningsvirksomhed med speciale i business og teknologi.



MSN er med sine mange services verdens mest besøgte website. MSN's services er tilgængelig på stort set alle nationale sprog og inkluderer blandt andet:

MSNTV, MSN Hotmail, MSN Internet Access, MSN Messenger og mange andre webbaserede services. I 2005 lancerede MSN en ny søgemaskine, der gør MSN's website endnu mere anvendeligt end før. MSN er tilgængelig på alle lokale sprog og tilbyder brugere lokale versioner af tjenester som MSN Messenger, MSN Search, communities, chat, shopping og finans.



Yahoo Search Marketing hed tidligere Overture og før det Go.To.com og blev grundlagt i 1997 af Bill Gross' Idealab. I 1998 lancerede firmaet "Sponsored Search" på søgemaskinerne, der gjorde det muligt for annoncører at byde på forskellige placeringer i søgemaskinerne ved hjælp af søgeord. Et år senere blev firmaet børsnoteret på Nasdaq. Den 7. oktober 2003 blev Overture overtaget af

Yahoo! Inc., og Yahoo Search Marketing er nu et fuldt integreret datterselskab i Yahoo!

Yahoo Search Marketing er en af de førende selskaber på det globale marked for kommercielle søgemaskiner og tilbyder hele tiden nye og bedre løsninger til online-kommunikation mellem firmaer og deres kunder. Yahoo Search har mere end 100.000 annoncører og distributionspartnere i deres klientkartotek.



WebTrends tilbyder marketing-løsninger, der øger investerings afkast på marketing kampagnerne. WebTrends er førende over det meste af verden, og er det faste værktøj for mange webanalytikere.

8.16 Netværk

Selskabet er medlem af følgende netværk:



SEMPO er en non-profit organisation, der arbejder for at fremme bevidstheden om potentialet i SEO-markedsføring over hele verden. SEMPO uddanner marketing managers i hele verden i, hvad SEM er og om, hvordan godt implementeret SEM kan give nogle af de største marketings-afkast inden for de respektive brancher. SEMPO er en industri-organisation, der vil fremme søgemaskine-marketing generelt og er ikke tilknyttet nogle SEM-firmaer.

Medlemmer af SEMPO kommer hovedsageligt fra USA, men er også repræsenteret i andre lande som Antigua, Australien, Belgien, Brasilien, Canada, Danmark og England, Frankrig, Tyskland, Ungarn, Indien, Irland, Italien, Japan, Holland, New Zealand, Norge, Spanien, Schweiz, Taiwan.



SEO Consultants Directory er en Vertikal Portal (Vortal), der blev konceptualiseret og udviklet af Edward Lewis og hans hold af grafiske designere, database udviklere og server-administratorer. Holdets mål er at tilbyde internet-brugerne en målrettet industri-Vortal (Vertical Industry Portal), der indeholder en database af udvalgte SEM-professionelle fra hele verden. Ved hjælp af en enkel grænseflade på hjemmesiden kan brugere vælge ud fra forskellige søgekriterier og fokusere deres katalogsøgnings-resultater.

Alle, der bliver optaget i kataloget, bliver vurderet før optagelse, og brugeren får således enestående adgang til en målrettet liste af kvalificerede SEO/SEM konsulenter og virksomheder.

Selskabets eksperter deltager løbende som foredragsholdere på konferencer i ind- og udland.

Konferencer og deltagelse heri annonceres løbende på Selskabets website.

Endvidere fører Selskabet sin egen blog på <http://blog.notabene.net/>, her er der mulighed for at læse debat, nyheder og eksterne indlæg omkring online markedsføring og search engine marketing.

8.17 Oplysninger i pkt. 8 der er påvirket af ekstraordinære forhold

De under pkt. 8 angivne oplysninger er ikke blevet påvirket af ekstraordinære forhold.

8.18 Afhængighed af patenter mv.

Selskabet er ikke afhængig af patenter, licenser, industri-, handels- eller finanskontrakter udover de allerede indgået kunde- og leverandørkontrakter.

8.19 Grundlaget for eventuelle udtalelser

Selskabet har ikke afgivet udtalelser om sin konkurrencestilling.

9 ORGANISATIONSSTRUKTUR

9.1 Koncernbeskrivelse og datterselskaber

Selskabet er moderselskab i koncernen. Notabene.net A/S og Notabene.net SEO A/S fusionerede per 1/7-2005.

9.2 Datterselskaber

Selskabet ejer 100% af aktierne i følgende Datterselskabet pr. 30. juni 2007:

- Notab Internet Marketing AB, beliggende i Kalmar, Halmstad og Lund, Sverige.
- SEO Logik AB; Beliggende i Göteborg og Stockholm, Sverige
- Aizee Internet Marketing ApS, beliggende i København, Danmark.
- Atteno A/S , beliggende i Horsens, Danmark
- Copenhagen Interactive ApS, beliggende i København, Danmark.
- Notabene.net B2B A/S, beliggende i Vejle, Danmark.

Selskabet ejer ikke aktier i andre virksomheder, der kan have en betydelig indflydelse på vurderingen af aktiver og passiver, den finansielle stilling eller resultaterne.

10 EJENDOMME, ANLÆG OG Udstyr

10.1 Ejendomme, anlægsaktiver mv.

Selskabet ejer udlejningsejendommen beliggende Nordre Strandvej 2 F, 550, Marienlyst Jorder, 3000 Helsingør. Ejendommen er erhvervet i 2004 for kr. 1.046.000.

Selskabet besidder ikke anden fast ejendom eller bygninger og planlægger ikke køb heraf, medmindre den fortsatte vækst af selskabet måtte kræve dette.

Selskabet besidder materielle anlægsaktiver til en samlet værdi af T.DKK 3.255 per 30. juni 2006. Beløbet fordeler sig med T.DKK 81 på indretning af lokaler og T.DKK 2.128 på andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt T.DKK 1.046 på Selskabets udlejningsejendom. Samtlige af Selskabets anlægsaktiver forefindes og benyttes på forretningsadressen, dog er dele af server-materiellet opbevaret hos Selskabets hosting partner.

Der henvises i øvrigt til omtalen i afsnittet omkring selskabets planlagte fremtidige investeringer.

10.2 Miljøspørgsmål

Der vurderes ikke at være miljøspørgsmål, der kan påvirke Selskabets anvendelse af de faste anlægsaktiver.

11 GENNEMGANG AF FINANSIELLE FORHOLD

11.1 Finansiell tilstand

Til belysning af selskabets finansielle situation vises nedenfor udvalgte regnskabsposter vedrørende regnskabsårene 2003/04, 2004/05 og 2005/06.

Omsætningen er øget fra T.DKK 3.644 i 2003/04 til T.DKK 17.326 2004/05, svarende til en stigning på 375%. Omsætningen er øget til T.DKK 26.068 2005/06 svarende til en stigning på 50%. Væksten er dels sket organisk og dels ved opkøb af Notabene.net i januar 2005. Dækningsgraden er øget fra 61,6 % i 2003/04 til 68,1 % i 2004/05 hvilket sammen med omsætningsvæksten har sikret Selskabet en betydelig fremgang i indtjening og cash flow. Dækningsgraden i 2005/06 er reduceret til 58,3%.

EBITA (resultat før skat) har udviklet sig fra DKK 0,617 mio. i 2003/2004, til DKK 1.707 mio. i 2004/2005 samt til DKK 2.353 mio. i 2005/2006.

Selskabets egenkapital har udviklet sig fra DKK 1,201 mio. i 2003/2004 til 9,437 mio. i 2004/2005 samt til DKK 26.7250 mio. i 2005/2006.

Selskabet har således udviklet sig positivt i alle finansielle henseender.

Ændringen i Selskabets aktiekapital skyldes dels apport indskud dels kontante kapitalforhøjelser, der henvises til pkt. 11.3 – udvikling i aktiekapital.

11.2 Hovedtal fra årsrapporter:

11.2.1 RESULTATOPGØRELSE

| Beløb i t.DKK . | 2003/04 | 2004/05 | 2005/06 |
|---|--------------|--------------|---------------|
| Nettoomsætning | 3.644 | 17.326 | 26.069 |
| Vareforbrug | -1.400 | -5.535 | -10.879 |
| Andre eksterne omkostninger | -871 | -3.471 | -4.557 |
| Bruttoresultat | 1.373 | 8.320 | 10.633 |
| Personaleomkostninger | -738 | -5.839 | -7.766 |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver | -21 | -593 | -653 |
| Resultat af primært drift | 614 | 1.888 | 2.214 |
| Resultat af kapitalandele (ej konsolideret) | 0 | -105 | -337 |
| Finansielle indtægter | 3 | 35 | 582 |
| Finansielle omkostninger | 0 | -111 | -106 |
| Resultat før skat | 617 | 1.707 | 2.353 |
| Skat af årets resultat | -192 | -645 | -670 |
| Årets resultat | 425 | 1.062 | 1.683 |

11.2.2 BALANCE

Aktiver

| Beløb i T.DKK. | 2003/04 | 2004/05 | 2005/06 |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Erhvervede patenter og licenser | 0 | 96 | 32 |
| Goodwill | 0 | 4.572 | 10.226 |
| Udviklingsprojekt | 0 | 0 | 1.396 |
| Immaterielle anlægsaktiver | 0 | 4.668 | 11.654 |
| Grunde og bygninger | 1.046 | 1.046 | 1.046 |
| Indretning af lejede lokaler | 0 | 56 | 80 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 327 | 1.495 | 2.128 |
| Materielle anlægsaktiver | 1.373 | 2.597 | 3.254 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder | 230 | 0 | 0 |
| Anlægsaktiver | 1.603 | 7.265 | 14.908 |
| Tilgodehavende fra salg | 1.020 | 5.639 | 10.425 |
| Tilgodehavende hos ikke konsoliderede tilknyttede virksomheder | 0 | 237 | 0 |
| Andre tilgodehavender | 57 | 424 | 638 |
| Periodeafgrænsningsposter | 42 | 126 | 100 |
| Tilgodehavender | 1.119 | 6.426 | 11.163 |
| Værdipapirer | 0 | 0 | 0 |
| Likvide beholdninger | 1.104 | 2.608 | 8.771 |
| Omsætningsaktiver | 2.223 | 9.034 | 19.933 |

| | | | |
|--|--------------|---------------|---------------|
| Aktiver i alt | 3.826 | 16.299 | 34.842 |
| BALANCE | | | |
| Passiver | | | |
| Beløb i T.DKK. | 2003/04 | 2004/05 | 2005/06 |
| <hr/> | | | |
| Selskabskapital | 209 | 1.896 | 2.990 |
| Overkurs ved emission | 566 | 6.345 | 20.615 |
| Overført resultat | 426 | 1.196 | 3.121 |
| Foreslået udbytte | 0 | 0 | 0 |
| | <hr/> | | |
| Egenkapital | 1.201 | 9.437 | 26.726 |
| Hensættelse til udskudt skat | 51 | 61 | 443 |
| | <hr/> | | |
| Hensatte forpligtelser | 51 | 61 | 443 |
| Gæld til kreditinstitutter | 1.139 | 2.464 | 2.467 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 139 | 1.449 | 1.781 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 79 | 0 | 0 |
| Selskabsskat | 141 | 488 | 957 |
| Anden gæld | 1.076 | 2.400 | 2.468 |
| | <hr/> | | |
| Kortfristede gældsforpligtelser | 2.574 | 6.801 | 7.673 |
| Gældsforpligtelser | 2.574 | 6.801 | 7.673 |
| | <hr/> | | |
| Passiver i alt | 3.826 | 16.299 | 34.842 |
| | <hr/> | | |

Økonomiske hoved- og nøgle tal:

Mio. Kr.

| Hovedtal | 2005/06 | 2004/05 |
|---|------------------|------------------|
| | revideret | revideret |
| Nettoomsætning | 26,1 | 17,3 |
| Bruttoresultat | 10,6 | 8,3 |
| Resultat af ordinær primær drift | 2,2 | 1,9 |
| Resultat af finansielle poster | 0,1 | -0,2 |
| Periodens resultat | 1,7 | 1,1 |
| | | |
| Anlægsaktiver | 14,9 | 7,5 |
| Omsætningsaktiver | 19,9 | 9,0 |
| Aktiver i alt | 34,8 | 16,5 |
| Aktiekapital | 2,9 | 1,9 |
| Egenkapital | 26,7 | 9,7 |
| Hensatte forpligtelser | 0,4 | 0,0 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | 7,7 | 6,8 |
| | | |
| Pengestrøm fra driften | -1,7 | -0,2 |
| Pengestrøm til investering, netto | -7,5 | -6,8 |
| Heraf til investering i materielle aktiver, netto | -0,8 | -1,1 |
| Heraf pengestrøm fra finansiering | 15,3 | 8,5 |
| Pengestrøm i alt | 6,1 | 1,5 |
| | | |
| Nøgletal | | |
| Bruttomargin | 40,6% | 48,0% |
| Overskudsgrad | 8,4% | 11,0% |
| Aktiver/egenkapital | 1,3 | 1,7 |
| Egenkapitalforrentning | 9,3% | 20,2% |
| Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr. | 0,100 | 0,116 |
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr. | 0,100 | 0,116 |
| | | |
| Gennemsnitligt antal ansatte | 32 | 23 |

Nøgletal for 2004/05 og 2005/06 er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

Ændring af regnskabsmæssig behandling af Goodwill

Selskabet har besluttet at ændre regnskabsprincip vedrørende regnskabsmæssig behandling af Goodwill. Goodwill amortiseres ikke længere, men opretholdes til anskaffelsespris. Goodwill værdiansættelsen impairment testes løbende for at sikre værdien kan opretholdes i selskabets regnskab.

Selskabet overvejer at overgå til IFRS for regnskabsåret 2006/07.

11.3 Udvikling i Aktiekapital

Notabene.net A/S' nominelle aktiekapital udgør umiddelbart op til udbuddet i henhold til nærværende prospekt DKK 4.964.200,80,- fordelt på 49.642.008 stk. aktier à nominelt DKK 0,10.

Nedenfor fremgår udviklingen i Selskabets kapital fra stiftelsen som anpartsselskab pr. 19. juni 2003 via omdannelse til aktieselskab pr. 27. september 2004 og indtil seneste kapitalforhøjelse den 29. juni 2007:

| Dato | Transaktion | Aktiekapital efter ændring (nom. DKK) | Aktietegningskurs (DKK pr. aktie) |
|-------------|--|--|--|
| 19.06.2003 | Stiftelse ved kontant indskud | 125.000 | 0,2 |
| 10.09.2003 | Kapitalforhøjelse ved kontant indskud | 151.785 | 0,934 |
| 05.12.2003 | Kapitalforhøjelse ved kontant indskud | 178.570 | 0,934 |
| 02.03.2004 | Kapitalforhøjelse ved kontant indskud | 196.427 | 1,68 |
| 24.06.2004 | Kapitalforhøjelse ved kontant indskud | 208.750 | 4,058 |
| 27.09.2004 | Kapitalforhøjelse ved fonsdanpartsemission. | 500.000 | 0,21 |

| | | | |
|------------|--|-----------|-------|
| | Omdannelse til A/S | | |
| 09.02.2005 | Kapitalforhøjelse ved kontant indskud | 1.150.000 | 0,616 |
| 21.02.2005 | Kapitalforhøjelse ved apportindskud | 1.533.333 | 0,2 |
| 09.05.2005 | Kapitalforhøjelse ved kontant indskud | 1.845.833 | 1,2 |
| 30.05.2005 | Kapitalforhøjelse ved kontant indskud | 1.895.833 | 1,2 |
| 10.10.2005 | Kapitalforhøjelse kontant ved warrantcall | 1.975.833 | 1,2 |
| 10.10.2005 | Kapitalforhøjelse ved kontant indskud | 2.055.833 | 2,5 |
| 15.12.2005 | Kapitalforhøjelse ved kontant warrantcall | 2.095.833 | 1,2 |
| 15.12.2005 | Kapitalforhøjelse ved kontant indskud | 2.175.833 | 2,5 |
| 27.03.2006 | Kapitalforhøjelse ved kontant warrantcall | 2.260.833 | 1,2 |
| 27.03.2006 | Kapitalforhøjelse ved kontant warrantcall | 2.420.833 | 2 |
| 10.05.2006 | Notering på First North | 2.820.833 | 5,0 |
| 09.06.2006 | Kapitalforforhøjelse med kontant warrant call på hhv.: | | |
| | 200.000 stk. aktier | | 1,2 |
| | 200.000 stk. aktier | | 2 |
| | 288.000 stk. aktier | | 1,2 |
| | | 2.958.433 | |
| 21.06.2006 | Kapitalforhøjelse ved apportindskud | 2.990.179 | 6,3 |
| 01.09.2006 | Kapitalforhøjelse ved apportindskud | 3.156.903 | 5,83 |
| 06.09.2006 | Kapitalforhøjelse ved warrant call på hhv.: | | |

| | | | | |
|------------|---|--|--------------|-------|
| | 500.000 stk. | | | 2 |
| | 50.000 stk. | | | 1,2 |
| | | | 3.266.903 | |
| 06.09.2006 | Kapitalforhøjelse ved apportindskud | | 3.378.395 | 5,83 |
| 05.10.2006 | Kapitalforhøjelse ved warrant call | | 3.403.395 | 1,2 |
| 13.02.2006 | Kapitalforhøjelse ved kontant indskud | | 3.736.729 | 5,7 |
| 13.12.2006 | Kapitalforhøjelse ved kontant indskud | | 4.046.829 | 6,45 |
| 02.01.2007 | Korrektion (pr. 06.09.2006) | | 4.046.829,40 | |
| 21.1.2007 | Kapitalforhøjelse ved warrant call : | | 4.122.129,40 | |
| | 100.000 stk. | | | 2,0 |
| | 275.000 stk. | | | 5,25 |
| | 1.500 stk. | | | 6,0 |
| 21.1.2007 | Kapitalforhøjelse ved kontant indskud | | 4.510.481,40 | 10,3 |
| 22.1.2007 | Aktiesplit; stk størrelse ændret fra DKK 0,20 til DKK 0,10 | | | |
| 28.2.2007 | Kapitalforhøjelse ved warrant call: | | 4.603.763,5 | |
| | 350.000 stk. | | | 2,625 |
| | 15.000 stk. | | | 3,0 |
| | 15.000 stk. | | | 3,0 |
| | 40.000 stk. | | | 2,775 |
| | Kapitalforhøjelse ved apport indskud | | | 2,925 |
| 29.03.2007 | Kapitalforhøjelse ved warrant call | | 4.622.963,50 | 0,6 |
| 04.04.2007 | Kapitalforhøjelse ved apport indskud | | 4.707.785,0 | 5,6 |
| 19.4.2007 | Kapitalforhøjelse ved warrant call | | 4.726.985,0 | 0,6 |

| | | | |
|------------|-----------------------|--------------|-------|
| 23.05.2007 | Kapitalforhøjelse ved | 4.962.700,80 | |
| | warrant call: | | |
| | 40.000 stk. | | 2,775 |
| | 15.000 stk. | | 3,0 |
| | 250.000 stk. | | 0,6 |
| | 250.000 stk. | | 0,6 |
| | Kapitalforhøjelse ved | | 5,15 |
| | apport indskud | | |
| 25.06.2007 | Kapitalforhøjelse ved | 4.964.200,80 | |
| | warrant call | | |

Aktiesplit blev foretaget 22/1-2007, efter hvilken dato tegningskurs oplyses pr. aktie a 0,10 kr.

Efter tegning af nye aktier vil aktiekapitalen udgøre nominelt DKK 6.437.885,60 bestående af 64.378.856 stk. aktier à nominelt DKK 0,10.

11.4 Bruttofortjeneste og omsætning:

Omsætningen er øget fra T.DKK 3.644 i 2003/04 til T.DKK 17.326 2004/05, svarende til en stigning på 375% samt omsætning T.DKK 26.068 i 2005/06 svarende til en stigning på 50%. Væksten er dels sket organisk og dels ved opkøb af Notabene.net SEO A/S i januar 2005. Væksten er endvidere mulig gjort ved et voksende marked for online marketing. Dækningsgraden er øget fra 61,6 % i 2003/04 til 68,1 % i 2004/05 samt 58,3% i 2005/06 hvilket sammen med omsætningsvæksten har sikret Selskabet en betydelig fremgang i indtjening og cash flow.

Det er Selskabets opfattelse, at udviklingen i Selskabets resultater ikke har været påvirket af usædvanlige og sjældne begivenheder.

Selskabet er ikke underlagt statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære eller politiske initiativer, der har eller kan få væsentlige direkte eller indirekte indflydelse på udsteders virksomhed.

Ovenstående nøgletal er beregnet i overensstemmelse med den danske finansanalytikerforenings vejledning.

11.4.1 Pengestrømsopgørelse:

| Beløb i T.DDK. | 2003/04 | 2004/05 | 2005/06 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Resultat før skat | 617 | 1.707 | 2.354 |
| Ikke monetære poster | 21 | 821 | 526 |
| Forskydning i arbejdskapital | 301 | -2.727 | -4.573 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 939 | -199 | -1.693 |
| Anskaffelse af anlægsaktiver | -1.624 | -1.099 | -2.339 |
| Køb af Notabene.net A/S | 0 | -5.700 | 0 |
| Køb af Eurotrust AB | 0 | 0 | -1.000 |
| Køb af Notabene.net B2B A/S | 0 | 0 | -4.172 |
| Salg af anlægsaktiver | 0 | 2 | 0 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | -1.624 | -6.797 | -7.511 |
| Optagelse af lån / afdrag på lån | 1.139 | 1.325 | 3 |
| Provenu ved emission | 650 | 7.175 | 15.364 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | 1.789 | 8.500 | 15.367 |
| Årets pengestrøm | 1.104 | 1.504 | 6.163 |
| Likviditet primo | 0 | 1.104 | 2.608 |
| Likviditet ultimo | 1.104 | 2.608 | 8.771 |

11.5 Personalemkostninger og udvikling i medarbejder antal:

Gennemsnitlige antal medarbejdere: 15, 23, 32.

Selskabets gennemsnitlige antal ansatte har i perioden udviklet sig fra 15 til 32, hvorfor de hertil relaterede omkostninger er steget tilsvarende.

Antallet af ansatte udgør 70 pr. 30. juni 2007.

11.6 Af- og nedskrivninger:

I takt med det stigende antal ansatte har selskabet måtte investere i yderligere produktionsmateriel, primært bestående af diverse IT-hard- og software. Dette har resulteret i tilsvarende øgede afskrivninger.

11.7 Resultat af primær drift / årets netto resultat

Selskabet realiserede i 2003/04 et primært resultat på T.DKK 614 og et netto resultat på T.DKK 425. Resultatet i 2004/05 udviste et primært resultat på T.DKK 1.888 og et netto resultat på T.DKK 1.062. Resultatet i 2005/06 udviste et primært resultat på T.DKK 2.214 og et netto resultat på T.DKK 1.684. Væksten i primært resultat har været 17 % og væksten i netto resultatet har været på 58 %.

11.8 Driftsresultater

11.8.1 Oplysninger om væsentligste usædvanlige faktorer

Der har ikke været væsentlige faktorer, herunder usædvanlige eller sjældne begivenheder eller nye udviklinger, der har haft væsentlig indflydelse på udsteders driftsindtægter.

11.8.2 Oplysninger om offentlige initiativer

Selskabet er ikke underlagt offentlige, økonomiske, skattemæssige, monetære eller politiske initiativer, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på udsteders virksomhed.

12 KAPITALRESSOURCER

12.1 Udsteders kapitalressourcer

Selskabet har efter kapitaludvidelsen på DKK 70 mio. et tilstrækkeligt kapitalberedskab til gennemførelse af den beskrevne forretningsplan.

Ledelsen vil løbende vurdere kapitalressourcerne og sikre et kapitalberedskab til de strategiske opkøb i udlandet.

Den nuværende kapitalstruktur vil løbende blive analyseret m.h.t. sammensætning af en hensigtsmæssig kapitalstruktur.

Selskabet råder over følgende likviditets ressourcer (excl. provenu ved udstedelsen):

Selskabets likviditetsmæssige situation har over en årrække udviklet sig således:

| T.DKK | 2003/04 | 2004/05 | 2005/06 |
|-------------------|---------|---------|---------|
| Likviditet ultimo | 1.104 | 2.608 | 8.771 |

12.2 Udsteders pengestrømme

Selskabets positive pengestrømme stammer hovedsageligt fra indtægter fra salg af Selskabets produkter samt kapitalindsud fra eksisterende aktionærer.

I fremtiden forventes der tillige positive pengestrømme fra salg af nye og eksisterende produkter.

| Udvalgte poster | - | | | |
|-------------------------|-----|--------------|--------------|--------------|
| pengestrømsopgørelse | | | | |
| Beløb i T.DKK. | | 2003/04 | 2004/05 | 2005/06 |
| Pengestrømme | fra | | | |
| driftsaktivitet | | 939 | -199 | -1.693 |
| Pengestrømme | fra | | | |
| investeringsaktivitet | | -1.624 | -6.797 | -7.511 |
| Pengestrømme | fra | | | |
| finansieringsaktivitet | | 1.789 | 8.500 | 15.367 |
| Årets pengestrøm | | 1.104 | 1.504 | 6.163 |

For yderligere detaljer henvises til pkt. 11.3.

12.3 Udsteders lånebehov/finansieringsstruktur

Selskabet har ikke noget akut lånebehov. Den forventede vækst og de planlagte investeringer forventes finansieret ved såvel gennemført aktieemission samt selskabets løbende overskud. Dog har Selskabet taget initiativ til at optage lånekapital via møder med danske banker med henblik på i fremtiden at finansiere opkøb delvist via lånekapital. Det er Selskabets ønske at opnå lånekapital i størrelsesorden DKK 50-60 mio.

Ledelsen vurderer løbende selskabets finansieringsbehov og kapitalstruktur og vurderer løbende relevansen af henholdsvis egenkapital- og fremmedkapitalfinansiering.

Selskabet har kassekreditter til rådighed på DKK 11,5 mio.

12.4 Eventuelle begrænsninger i brugen af kapitalressourcerne

Der foreligger ikke nogen begrænsninger i brugen af kapitalressourcerne, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Selskabets virksomhed.

13 UDVIKLING, PATENTER OG LICENSER SAMT TRENDOPLYSNINGER

Selskabet opgør, aktiverer og afskriver løbende omkostninger til udvikling af den nødvendige teknologi, hardware og software-komponenter til produktion af koncepter og udvikling af kunde orienterede projekter.

Selskabet har i forbindelse med overtagelse af Notabene.net SEO overtaget licenser til opbygning af webshops. Denne licens er nedskrevet til DKK 32.111 per 30/6-2006.

Selskabet har endvidere i 2005/06 aktiveret DKK 1.098.537 i et internt udviklingsprojekt til opbygning af egne medier. Selskabet har budgetteret med en investering på DKK 4-6 mio. i dette projekt for regnskabsårene 2005/2006 samt i 2006/2007.

Selskabet oplever stigende konkurrence og øget pres på indtjeningen. Som følge øget effektivisering og teknologisk udvikling forventer Selskabet at kunne fastholde sine forventninger til regnskabsåret 2006/07.

14 RESULTATFORVENTNINGER ELLER PROGNOSE

14.1 Udsteders erklæring til forventninger eller prognoser

Selskabet har valgt ikke at gengive detaljerede informationer fra selskabets driftsbudgetter i nærværende prospekt.

I virksomhedsbeskrivelsen er det beskrevet, hvorledes væksten på det marked Selskabet opererer på forventes at udvikle sig. Ledelsen forventer Selskabet vil kunne fastholde sin position som en væsentlig markedsoperatør og derved få en betydelig andel af den fremtidige vækst.

Ledelsens forventninger for fremtidige perioder bygger på egne forudsætninger for selskabets udvikling på baggrund af de i virksomhedsbeskrivelsen angivne produkter og markeder. Selskabet har ikke indflydelse på markeds generelle udvikling.

Det er ledelsens opfattelse, at de væsentlige forudsætninger for de fremførte forventninger er beskrevet i virksomhedsbeskrivelsen.

Selskabet forventer en omsætning på DKK 60-65 mio. og et overskud i størrelsesorden kr. 10-11 mio. før skat og afskrivninger i 2006/2007.

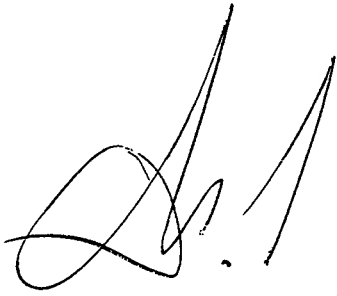
Erklæring om Ledelsens forventninger til fremtiden

Ledelsens erklæring

Notabene har præsenteret sine forventninger for 2006/07 i afsnittet ”Udsteders erklæring til forventninger eller prognoser”. De er udarbejdet efter Selskabets anvendte regnskabspraksis, der er i overensstemmelse med kravene til indregning og måling efter Årsregnskabslovens bestemmelser. Disse forventninger er udarbejdet til brug for dette Prospekt. Efter Ledelsens opfattelse er de væsentlige forudsætninger, der er lagt til grund for de fremadrettede finansielle oplysninger beskrevet, og disse forudsætninger er anvendt ved udarbejdelsen af oplysningerne.

Forventningerne bygger på en række forudsætninger, hvoraf Notabene har indflydelse på nogle og ikke på andre. Den metode, der er anvendt til udarbejdelse af forventningerne og de underliggende forudsætninger for oplysningerne heri, er angivet i afsnittet ”Udsteders erklæring til forventninger eller prognoser”.

Disse forventninger repræsenterer Ledelsens bedste skøn over Selskabets resultat for regnskabsårene 2006/007. De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra forventningerne, idet forudsete begivenheder ofte ikke indtræffer som forventet, og forskellen kan være væsentlig.



25. juli 2007.

Advokat Ole Sigetty
Bestyrelsesformand



Vicepresident Lars Folkmann



Direktør Niels Ahlmann-Ohlsen



Direktør Erik Damgaard
Bestyrelsesmedlem



Direktør Per Hannover
Bestyrelsesmedlem

Revisorerklæring om undersøgelser vedrørende Ledelsens regnskabsmæssige forventninger for 2006/07 for Notabene.net A/S.

Til aktionærer og potentielle investorer i Notabene.net A/S

Vi har efter aftale undersøgt Ledelsens regnskabsmæssige forventninger for 2006/07 for Notabene og de tilhørende forudsætninger omtalt i afsnittet "Udsteders erklæring til forventninger eller prognoser". De regnskabsmæssige forventninger for 2006/07 er udarbejdet ved anvendelse af Notabenes regnskabspraksis.

Selskabets Ledelse har ansvaret for de regnskabsmæssige forventninger for 2006/07 og for de forudsætninger, som disse er baseret på. Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelse at afgive en konklusion herom.

De udførte undersøgelser

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med den danske revisionsstandard (RS 3400) om undersøgelse af fremadrettede finansielle oplysninger. Denne standard kræver, at vi tilrettelægger og udfører undersøgelserne med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at de anvendte forudsætninger er velbegrundede og ikke indeholder væsentlig fejlinformation og en høj grad af sikkerhed for, at regnskabsmæssige forventninger for 2006/07 er udarbejdet på grundlag af disse forudsætninger.

Vore undersøgelser har omfattet en gennemgang af de regnskabsmæssige forventninger for 2006/07 med henblik på at vurdere, om de af ledelsen opstillede forudsætninger er dokumenterede, velbegrundede og fuldstændige. Vi har endvidere efterprøvet, om de regnskabsmæssige forventninger for 2006/07 er udarbejdet i overensstemmelse med de opstillede forudsætninger.

Det er vor opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Konklusion

På grundlag af vor undersøgelse af det bevis der underbygger forudsætningerne, er vi ikke blevet opmærksomme på forhold, der afkræfter, at disse forudsætninger giver et rimeligt grundlag for de regnskabsmæssige forventninger for 2006/07. Det er endvidere vor konklusion, at de regnskabsmæssige forventninger for 2006/07 er udarbejdet på grundlag af de opstillede forudsætninger i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser om indregning og måling.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de forventede, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.


Supplerende oplysninger

Vi skal særligt henvise til afsnittet med ”Risikofaktorer”, og vi skal især pege på usikkerheden i forbindelse med fremtidige virksomhedskøb.

Hellerup, den 25. juli 2007

 **Horwath Revisorerne**
Strandvejen 58


Søren Jonassen
Statsautoriseret revisor


Thomas Viscovich
Statsautoriseret revisor

14.2 Sammenlignelige forventninger eller prognoser med historiske oplysninger

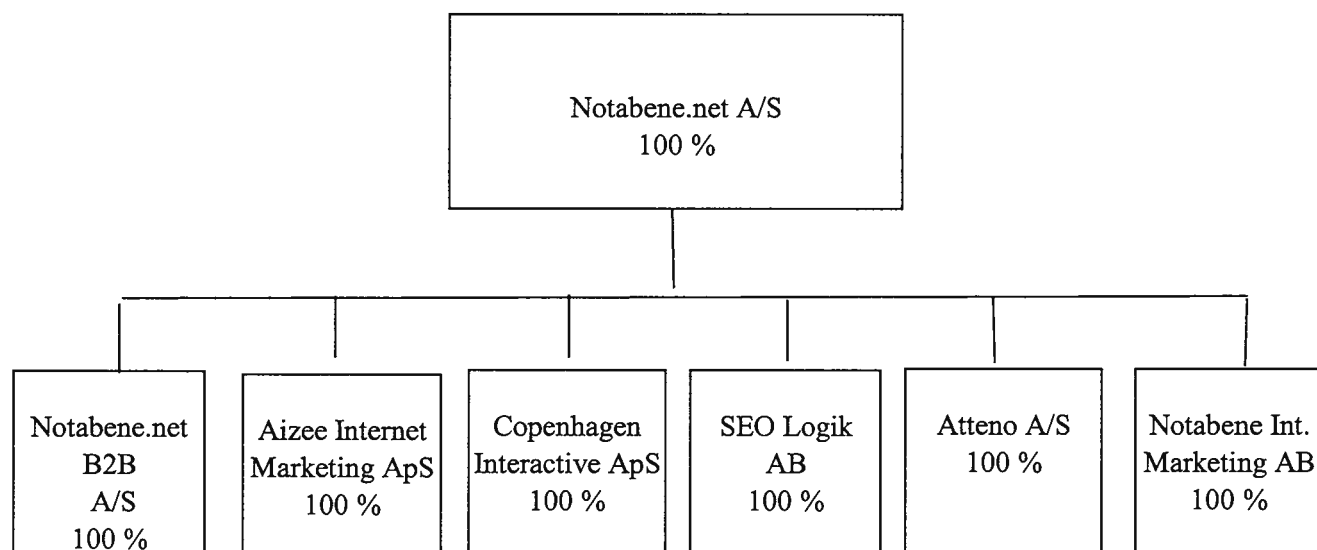
Ledelsen har ikke i prospektet udarbejdet en sammenlignende analyse af realiserede historiske resultater og forventede fremtidige resultater.

Ledelsen har valgt alene at gengive realiserede resultater.

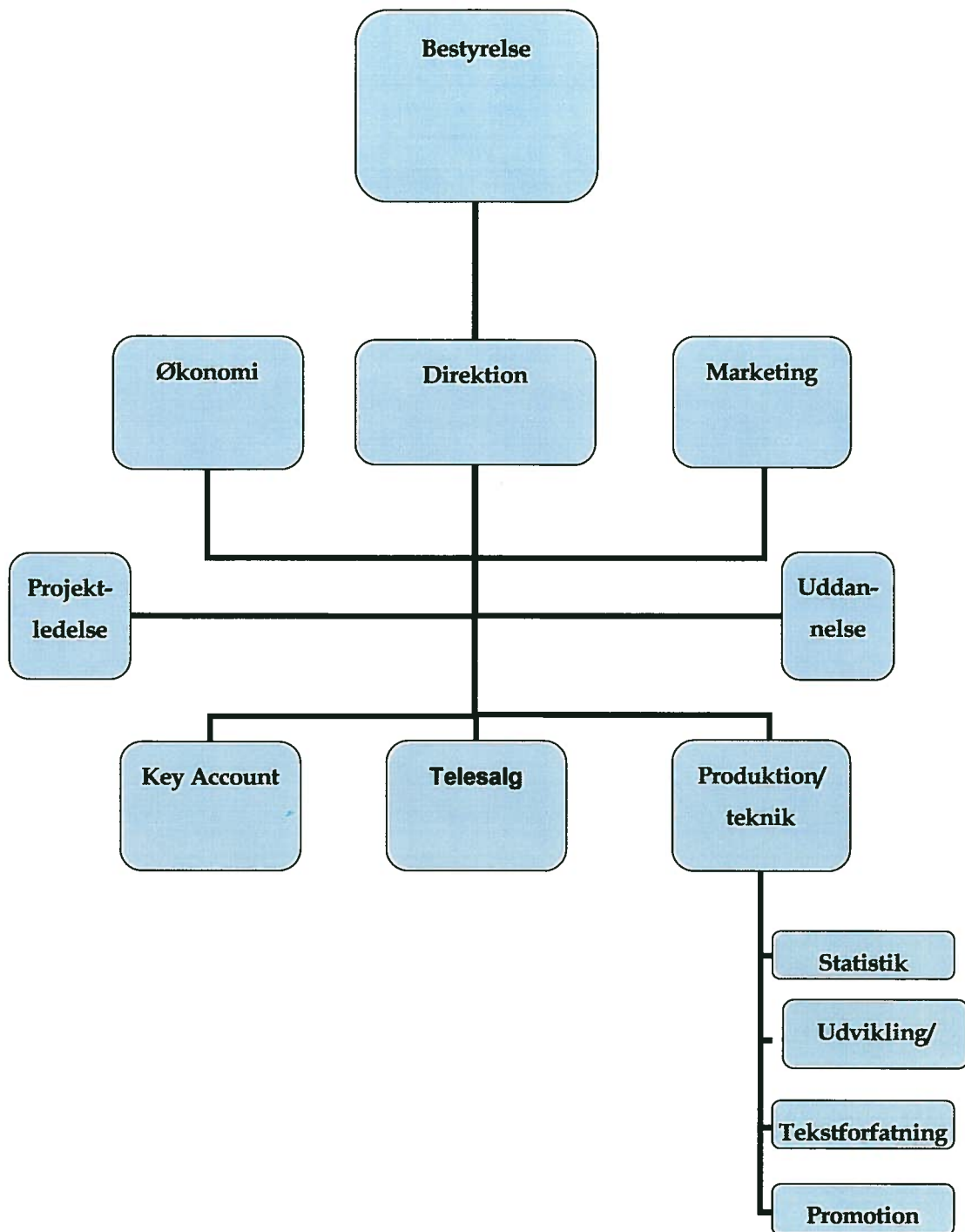
15 BESTYRELSE, DIREKTION, LEDERE OG ORGANISATION

15.1 Organisationsstruktur

Koncernen har følgende struktur pr. 30. juni 2007:



Selskabet har følgende organisationsstruktur pr. 30. juni 2007:



15.1.1 Bestyrelse

Ole Frands Sigetty (født: 1959)

Frederiksgade 21, 1265 København K

Cand.jur. fra Københavns Universitet i 1985.

MA i Communication: Journalism and Public Affairs, American University
Washington DC 1989.

Medlem af bestyrelsen og aktionær i advokatfirmaet Németh & Sigetty A/S.

Tillidsposter hvor Ole F. Sigetty er bestyrelsesmedlem:

- A/S Vilh. Jørgensens Eftf. – Papir Engros – Papirservietfabrik
- Finn-Converta A/S
- Atteno A/S
- Mäckler Erhvervsbyg ApS
- Per Buch ApS
- Nordic Consultants A/S
- Johnsen Oil A/S
- MMC Optical A/S
- E.K. Entreprise A/S
- Seven Seas Clothing Co. A/S
- Advokaterne Németh & Sigetty A/S

Tillidsposter hvor Ole F. Sigetty er bestyrelsesformand:

- Bio-Y A/S
- Aizee Internet Marketing ApS
- Notabene.net A/S
- The Dubliner Copenhagen A/S
- Gus Brown Holding ApS
- Fam. AG Holding ApS
- CopyGene A/S
- Notabene.net SEO A/S
- Levo-Invest A/S
- International Food Science Center A/S
- Notabene.net B2B A/S
- JIJ Invest A/S
- ACE ApS
- Altus AB

Tidligere tillidsposter for Ole F. Sigetty igennem de seneste 5 år:

- Papyrex A/S (fratrådt 25.04.2007)
- Mondo Hosting A/S (fratrådt 30.01.2004)
- Breelte Invest A/S (fratrådt 18.03.2004)
- VMC Pitzner A/S (fratrådt 28.03.2006)
- Peter Kjær Time Holding A/S (fratrådt 06.02.2007)
- Peter Kjær Time A/S (fratrådt 06.02.2007)
- VPF Pitzner A/S (fratrådt 28.03.2006)
- The Dubliner Århus A/S (fratrådt 30.04.2007)
- Hermes Projektudvikling A/S (fratrådt 19.12.2003)
- Xentive ApS (fratrådt 02.12.2004)
- Hammerholmen ApS (fratrådt 08.04.2003)
- Dreiager A/S (fratrådt 08.01.2004)
- Eurotec Biomass A/S
- Biopalm Ingredients A/S (fratrådt 28.01.2005)
- Max Trading A/S (fratrådt 09.09.2003)
- Eurotec West A/S (fratrådt 08.09.2005)

Selskaber hvori Ole F. Sigetty har fungeret som likvidator:

- Future Advance 8 A/S
- Combi Invest Afd. 16 A/S
- Option Properties A/S
- Option Properties II A/S
- Merchant Properties II A/S
- Liberal Properties A/S
- Key Properties II A/S
- Key Properties A/S
- Ground Properties A/S
- Combi Invest Afd. 17 A/S
- Noble Properties A/S
- Merchant Properties A/S
- Liberal Properties II A/S
- Breelte A/S
- Pacific Afvikling A/S
- GM Afvikling A/S
- Combi Børs A/S
- Combi Administration ApS
- Future Advance 10 A/S
- SAM-afvikling 2005 A/S

- Noble Properties II A/S
- Delicard A/S
- J. Kristian Jensen A/S
- P. Charl. ApS
- ApS Nørresundby BVH II
- Bemito ApS

Niels Ahlmann-Ohlsen (født 1953)

Platanvej 19, 9000 Aalborg

Uddannet med en handelseksamen. Niels Ahlmann-Ohlsen er direktør i PWC Technology Ltd. og står for virksomhedens udvikling og etablering af strategiske alliancer i Europa. Niels Ahlmann-Ohlsen har siden 2000 været direktør i Noxitest AG, Hamburg. Niels Ahlmann-Ohlsen er tidligere medlem af Folketinget i Danmark for "Det Konservative Folkeparti" i perioden fra 1981-98.

Tillidsposter: Bestyrelsesformand i Lotek A/S. Bestyrelsesmedlem i Notabene.net A/S.

Tidligere tillidsposter indenfor de sidste 5 år: Bestyrelsesmedlem og direktør i Stamcellecenteret A/S fratrædt 17/2-2004 samt 27/8-2004. Bestyrelsesformand i Strategikompaniet ApS fratrædt d. 15/5-2004. Bestyrelsesmedlem i aktieselskabet af 29. august 2002 fratrædt d. 29/9-2002. Bestyrelsesmedlem i Rostra A/S fratrædt 17/11-2000. Bestyrelsesmedlem i Noxitest Institute A/S og bestyrelsesformand i Noxitest Biomedical A/S fratrædt d. 25/1-2005. Bestyrelsesmedlem i Notabene.net SEO A/S udtrædt d. 3/4-2006.

Erik Damgaard (Født 1961)

Kgs. Nytorv 21, 1051 København K

Har uddannelse af ingeniør.

Tillidsposter: Erik Damgaard er bestyrelsesmedlem i Notabene.Net A/S, Strandholms Alle 38 ApS, Damgaard Company I A/S, Damgaard Company A/S, Interface Biotech A/S, International Power Switch ApS, Adept Water Technologies A/S, Comflex A/S, Damgaard Company II A/S, Engineers & Doctors Wallsten Medical A/S, Damgaard Data Service Partner ApS, Capinordic Bank A/S, Greentech Energy Systems A/S, Chemometec A/S, Capinordic A/S, Euroinvestor.Com A/S.

Erik Damgaard er direktør i Gehlenberg ApS, Ve 1 ApS, Ve 3 ApS, Ve 9 ApS, Ve 10 ApS, Ve 7 ApS, Ve 8 ApS, Ve 4 ApS, Ve 6 ApS, Ve 5 ApS, Damgaard International ApS, Damgaard-Data ApS, Ve 2 ApS, German Properties ApS, Damgaard Distribution ApS.

Erik Damgaard er direktør og bestyrelsesmedlem i Scandinavian Senior Open A/S, Erik Damgaard Porteføljeinvest A/S, Ed Equity Partner A/S, Ed Project Partner A/S, Vindenergi Invest A/S, Ejendomsselskabet Oktanten ApS, Firkanten Invest ApS, Ejendomsanpartselskabet Gurrehus.

Erik Damgaard er bestyrelsesformand i Rialto Finans ApS, Claszeile Strasse ApS, Investeringselskabet af 16.10.2006 A/S, K/S Eriksfält, Malmø, Berlin Invest ApS, Strasse Invest ApS, Ejendomsselskabet af 16. november 2005 ApS, Eurotrust A/S, Finansselskabet af 11. oktober 2006 ApS, Sigimundsstrasse ApS, 7N A/S.

Erik Damgaard er direktør og stifter af Sebastian Damgaard Invest ApS, Marie-Louise Damgaards Invest ApS.

Tidligere tillidsposter indenfor de sidste 5 år: Stifter, direktør og bestyrelsesmedlem i ERP International 2 Holding A/S opløst ved spaltning d. 25.04.2006. Bestyrelsesmedlem i Damgaard A/S udtrådt d. 19.10.1995. Bestyrelsesmedlem i Tectura (Denmark) A/S udtrådt d. 06.12.1995. Direktør i Berlin Invest ApS udtrådt d. 01.02.2006. Direktør i Ejendomsselskabet af 16. november 2005 ApS udtrådt d. 06.02.2006. Direktør i ERP International A/S udtrådt d. 05.02.1999. Direktør i Skitalia/Skifrance ApS udtrådt d. 08.03.1991. Bestyrelsesmedlem Skitalia/Skifrance ApS udtrådt d. 07.08.1991. Direktør i Navision Development A/S opløst ved fusion d. 03.10.2003. Direktør i Damgaard A/S opløst ved fusion d. 21.12.2000. Bestyrelsesmedlem i Navision A/S d. 08.07.2002. Bestyrelsesmedlem i ERP International A/S opløst ved spaltning d. 13.09.2000. Bestyrelsesmedlem i Connect A/S opløst efter konkurs d. 28.09.1989. Direktør i Damgaard A/S udtrådt d. 28.02.1995. Direktør i Damgaard Data Service Partner ApS udtrådt d. 30.05.1994. Bestyrelsesmedlem i Navision Development A/S udtrådt d. 09.03.1999. Bestyrelsesformand i 7N Consulting A/S opløst ved fusion d. 10.05.2004. Bestyrelsesformand i Iocore A/S opløst ved fusion d. 10.05.2004. Stifter og bestyrelsesmedlem i Damgaard Company Holding A/S opløst ved spaltning d. 25.04.2006.

Per Hannover (født 1961)

Hvidørevej 12, 2930 Klampenborg

Per Hannover afsluttede i 1983 sin Bachelor grad og i 1985 sin Master of Science (Economics) grad med speciale i Finansiering fra Handelshøjskolen i

København. I 1985-1987 arbejdede Per Hannover for investmentbanks i London og Tokyo. I 1987-1997 var Per Hannover ansat ved McKinsey & Company Inc., hvor han arbejdede med strategisk og operationel rådgivning. Fra 1997 til 2006 var han partner i Accenture Ltd. og fra 2007 i Booz Allen Hamilton.

Tillidsposter: Per Hannover er bestyrelsesmedlem i Notabene.Net A/S. Per Hannover er direktør i Per Hannover ApS

Tidligere tillidsposter indenfor de sidste 5 år: Ingen

Lars Folkmann (født 1963)

Strandvejen 112, 2900 Hellerup

Group Commercial Director og Executive VP i ISS Management A/S. Tidligere Country Manager for Coca-Cola Danmark A/S og Marketingsdirektør i Coca Cola Nordic Beverages A/S.

Tillidsposter: Bestyrelsesmedlem i børsnoterede selskab Cbrain A/S og Notabene.net A/S. Direktør i CLF Holding ApS.

Tidligere tillidsposter indenfor de sidste 5 år: Bestyrelsesmedlem i Media Service A/S fratrædt d. 7/3-2006. Bestyrelsesmedlem i J.W.N. Data A/S fratrædt d. 7/3-2006. Bestyrelsesmedlem i ISS Grønland fratrædt d. 8/10-2004. Bestyrelsesmedlem i ISS Food Hygiene A/S fratrædt d. 13/4-2004. Bestyrelsesmedlem i ISS Damage Control A/S opløst ved fusion d. 17/8-2005. Bestyrelsesmedlem i ISS Dust Control A/S opløst ved fusion d. 17/8-2005. Bestyrelsesmedlem i Waste Service A/S opløst ved fusion d. 17/8-2005. Bestyrelsesmedlem i ISS Hygiene Services A/S opløst ved fusion d. 17/8-2005. Bestyrelsesmedlem i House of Coffee A/S fratrædt d. 19/1-2004. House of Coffee Finans A/S fratrædt d. 19/1-2004. Bestyrelsesmedlem i Interfurn A/S fratrædt d. 13/12-2004.

15.1.2 Direktion og ledende medarbejdere

Brian Mertz Petersen, adm. direktør (født 1975)
Sankt Gjertruds Stræde 10, 1129 København K

Brian Mertz Petersen har en BA i organisation og marketing fra Niels Brock Business College i København. Brian Mertz har fem års management erfaring fra management teams og management på topplan med særlige kvalifikationer inden for international forhandling, Mergers & Acquisitions, salg, forretningsudvikling, B2B marketing og varetagelse af poster i forskellige bestyrelser. Før han grundlagde Danmark Online i 2003 var Brian Mertz corporate COO i det Nasdaq noteret EuroTrust A/S (tidligere euro909.com A/S) og fra 2001-2003 ansvarlig for marketing/kommunikation, forretningsudvikling, M&A aktiviteter/strategiske alliancer, personale og international ekspansion. Brian Mertz grundlagde Virus112 A/S i 2000 og øgede medarbejderstaben fra 3 til 30 og omsætningen til omkring 19 millioner DKK, før det blev solgt til Euro909.com A/S i december 2000. Fra 1999 til 2000 grundlagde Brian Mertz internet-portalerne InterNetTips og E-bizz.

Tillidsposter: Direktør i Notabene.net A/S, Aizee Internet Marketing ApS, Stratega Holding ApS, Viacom Technologies ApS, Copenhagen Interactive ApS og i Blinglish ApS.

Bestyrelsesmedlem i Aizee Internet Marketing ApS., Notabene.net B2B ApS, Atteno A/S, SEO Logik AB, Notab Internet Marketing AB, Copygene A/S og FortConsult A/S.

Tidligere tillidsposter indenfor de sidste 5 år: Bestyrelsesmedlem i Mondo Hosting A/S (fratrådt d. 30/1-2004). Direktør og bestyrelsesmedlem i Selskabet af 1/10 2004 A/S (fratrådt d. 15/1-2004). Direktør i EuroTrust A/S (fratrådt d. 7/1-2004). Direktør og bestyrelsesmedlem i EuroTrust Realtime Security A/S (fratrådt d. 4/2-2003). Bestyrelsesmedlem i Notabene.net SEO A/S (fratrådt d. 21/2-2005). Bestyrelsesmedlem og direktør i EuroTrust Netvaulting A/S (fratrådt d. 10/4-2004). Direktør i EuroTrust PKI Services A/S (fratrådt d. 17/2-2003). Direktør i Euro909.dk A/S (fratrådt d. 12/2-2003).

15.1.3 Erklæringer om tidligere levned

Inden for de seneste 5 år har eller er ingen bestyrelsesmedlemmer, direktøren eller øvrige ledende medarbejdere 1) blevet dømt for bedrageri eller svigagtig lovovertrædelser 2) deltaget i ledelsen af selskaber, som har indledt konkursbehandling, indgået frivillige ordninger med kreditorerne eller er trådt i likvidation, bortset fra de i nedenstående anførte selskaber 3) været genstand for offentlige anklager eller sanktioner fra tilsynsmyndigheder eller været erklæret inhabil af en kompetent domstol til at fungere som medlem af en udsteders ledelse, bestyrelse eller kontrolorganer eller til at varetage en udsteders ledelse eller andre anliggender.

Brian Mertz Pedersen

- Ingen

Erik Damgaard

- Ingen

Per Hannover

- Ingen

Lars Folkmann

- Ingen

Niels Ahlmann-Ohlsen

- Mesibo A/S (under konkurs d. 17/2-2003)

Ole Sigetty

- Ingen

16 INTERESSEKONFLIKTER HOS BESTYRELSE, DIREKTION OG TILSYNSORGANER

Af potentielle interessekonflikter kan det nævnes, at:

- Administrerende direktør Brian Mertz Pedersen ejer 75% af virksomheden Stratega Holding ApS, der ejer 2.048.000stk. aktier i Selskabet Brian Mertz Pedersen tildeles løbende warrants i Selskabet, som en del af sin ansættelseskontrakt.
- Bestyrelsesformand Ole Sigetty ejer 295.508 aktier i Selskabet samt warrants, der giver Ole Sigetty ret til at købe yderligere 300.000 aktier i Selskabet. Ole Sigetty er tillige partner i advokatfirmaet Nemeth & Sigetty A/S, der er juridisk rådgiver for Selskabet.
- Bestyrelsesmedlemmet Erik Damgaard er medejer af Investeringselskabet af 6/10 2006 A/S som ejer 10,5 mio. aktier i Selskabet. Herudover har Erik Damgaard 200.000 warrants.
- Bestyrelsesmedlemmet Lars Folkmann ejer 100.000 stk. aktier og 240.000 warrants.
- Bestyrelsesmedlemmet Per Hannover ejer 82.200 stk. aktier i Selskabet og 160.000 warrants.
- Bestyrelsesmedlem Niels Ahlmann-Ohlsen ejer 10.000 stk. warrants.
- Den mellem aktionærene gældende aktionæroverenskomst ophævedes i forbindelse med at Selskabets værdipapirer blev optaget til handel på First North, dog bortset fra den i overenskomsten gældende konkurrenceklausul.

17 AFLØNNING

I regnskabsåret 2005/2006 har personkredsen nævnt under punkt 15.1.1 og punkt 15.1.2 modtaget følgende aflønninger for de tjenester, som de i samtlige deres funktioner har ydet Selskabet:

Direktionen (2personer) T.DKK 1.267.

Medlemmer af bestyrelsen har ikke modtaget vederlag. Advokaterne Nemeth & Sigetty A/S har modtaget betaling for løbende rådgivning og udførelse af opgaver på markedsmæssige vilkår.

Ovenstående personkreds har ikke modtaget betinget eller udskudt vederlag.

17.1 Hensættelser

Selskabet har ikke henlagt eller opsparret beløb til pensioner, fratrædelses godtgørelser eller lignende.

18 BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS

Bestyrelsen udfører sit arbejde i overensstemmelse med aktieselskabslovens bestemmelser samt på grundlag af en forretningsorden for bestyrelsen i Selskabet. Bestyrelsens opgaver omfatter blandt andet overordnet ledelse, strategisk planlægning og opfølgning for Selskabet, forsvarlig organisering af selskabets drift og forretningsgange, overordnet kontrol, opfølgning på regnskaber, budgetter og pengestrøm m.v. Disse opgaver varetages i tæt dialog med direktionen og den generalforsamlingsvalgte revisor.

Bestyrelsesmøder afholdes fast mindst en gang hvert kvartal under forelæggelse af kvartalsregnskab med budgetopfølgningsmateriale. Herudover afholdes bestyrelsesmøder i det omfang formanden, et medlem af bestyrelsen eller et medlem af direktionen finder det fornødent.

Direktionen består af:

- Brian Mertz Pedersen (anmeldt administrerende direktør 2004).

18.1 Udløb af bestyrelsesmedlemmernes embedsperiode

Selskabets bestyrelsesmedlemmer er første gang valgt til Selskabets bestyrelse som følger:

- Ole Sigetty og Niels Ahlmann-Ohlsen valgt d. 27. september 2004
- Lars Folkmann valgt d. 15. december 2005
- Erik Damgaard og Per Hannover valgt d. 5. oktober 2006

Samtlige bestyrelsens medlemmer er på valg på den ordinære generalforsamling i selskabet, der afholdes senest 5 måneder efter udløbet af hvert regnskabsår – det vil sige senest med udgangen af november måned hvert år.

18.2 Bestyrelses-/direktionsmedlemmernes tjenestekontrakt med udsteder mv.

Der foreligger tjenestekontrakter hos Selskabet, hvorefter der gives vederlag ved ophør af arbejdsforholdet. Selskabets anmeldte direktør vil ved opsigelse fra Selskabets side modtage godtgørelse på 12 måneders løn, DKK 1 mio. for påtagelse af konkurrenceklausul, godtgørelse DKK 1.500.000 samt op til DKK 50.000 til efteruddannelse.

18.3 Udsteders revisionsudvalg og aflønningsudvalg

Selskabet har ikke noget revisionsudvalg.

Aflønningsudvalget består af Ole Sigetty og Per Hannover med efterfølgende godkendelse af den samlede bestyrelse.

18.4 God selskabsledelse

Selskabets ledelse har forholdt sig til anbefalingerne om god selskabsledelse, som er formuleret i "Anbefalinger for god selskabsledelse i Danmark", som Selskabet søger at efterleve.

19 PERSONALE

19.1 Antallet af medarbejdere

Selskabet havde ved udgangen af respektive 2003/04, 2004/05 og 2005/06 ansat følgende antal medarbejdere: 15, 23 og 32.

Ved prospektets deadline havde Selskabet inklusiv dattervirksomheder ansat 70 medarbejdere.

19.2 Aktieoptioner

Pr. 29. juni 2007 har personer nævnt i afsnit 15.1.1 og 15.1.2 følgende warrants besiddelser:

Udstedte warrants i Notabene.net A/S

| | Warrant ret | Warrant pris | Udløb |
|----------------------|------------------|-----------------|------------|
| Ole Sigetty | 300.000 | 3,175 | 05.10.2009 |
| Erik Damgaard | 200.000 | 3,00 | 13.09.2009 |
| Brian Mertz Pedersen | 400.000 | 5,10 | 01.07.2010 |
| Per Hannover | 120.000 | 3,0 | 13.09.2009 |
| Per Hannover | 40.000 | 4,0 | 13.09.2009 |
| Lars Folkmann | 40.000 | 3,175 | 05.10.2009 |
| Torben Grue | 75.000 | 5,00 | 27.02.2010 |
| Kim Hove | 75.000 | 5,00 | 27.02.2010 |
| Øvrige ansatte | 605.500 | 5,00 * | |
| I alt : | 1.455.500 | | |

* Kursen er udtryk for et vægtet skøn idet warrants til personalet er udstedt på forskellige datoer og derfor til forskellige kurser.

Ordforklaring:

- Warrantret er lig retten til nytegning af aktier i Selskabet med det i skemaet angivne antal.
- Warrantpris, prisen per stk. aktie ved udnyttelse af warrant.
- Udløb er det seneste tidspunkt for udnyttelse af warrant. Er udnyttelse ikke sket inden fristen bortfalder tegningsretten.

19.3 Ordninger vedrørende personalets interesser i udsteders kapital

Selskabet har et warrant program omfattende samtlige medarbejdere, således at selskabet kan fastholde og tiltrække kvalificeret arbejdskraft.

20 AKTIEFORDELING

For aktiefordeling før rettet emission henvises til pkt. 3.4.

Der er pr. datoen for nærværende prospekt udstedt i alt 64.378.856 aktier til en nominal værdi á DKK 0,10 øre pr. aktie.

Pr. datoen for nærværende prospekt var aktionærernes andel fordelt efter afsluttet emission:

Aktionærer i Notabene.net A/S

| | Antal aktier | |
|--------------------------------|-------------------|-------------|
| Synerco ApS | 1.399.778 | 2,2% |
| Stratega Holding ApS | 2.048.000 | 3,2% |
| Inv.selskabet af 6/10-06 ApS | 10.493.264 | 16,3% |
| Simconsult A/S | 3.021.000 | 4,7% |
| Internet Marketing Holding ApS | 3.442.470 | 5,4% |
| MCS Holding ApS | 3.578.951 | 5,6% |
| Andre eksterne investorer | 40.395.393 | 62,6% |
| I alt : | 64.378.856 | 100% |

Synergo ApS er 75% ejet af Peter Forchhammer. Stratega Holding ApS er ejet med 75% af Brian Mertz Pedersen. Investeringselskabet af 6/10-06 ApS er ejet af blandt andet Aldo Petersen, Erik Damgaard, Peter Forchhammer, Mark Szigethy og Ole Abildgaard. Simconsult A/S er ejet af Stig Morner. Internet Marketing Holding ApS er ejet af Jacob Hagemann.

Personer bag de ovennævnte selskaber ejer ikke i øvrigt aktier i selskabet, hverken direkte eller indirekte, så vidt det er selskabet bekendt.

Personer bag de ovennævnte selskaber ejer ikke i øvrigt aktier i selskabet, hverken direkte eller indirekte, så vidt Selskabet er orienteret.

Antages det, at alle warrant besiddere udøver deres rettigheder vil aktionærstrukturen i forlængelse af aktionærstrukturen pr. 30. juni 2007 se ud som følger:

Aktionærer i Notabene.net A/S ved fuld udnyttelse af warrants og efter emission

| | Antal aktier | % |
|--------------------------------|-------------------|-------------|
| Synerco ApS | 1.399.778 | 2,1% |
| Stratega Holding ApS | 2.048.000 | 3,1% |
| Inv.selskabet af 6/10-06 ApS | 10.493.264 | 15,9% |
| Simconsult A/S | 3.021.000 | 4,6% |
| Internet Marketing Holding ApS | 3.442.470 | 5,2% |
| MCS Holding ApS | 3.578.951 | 5,5% |
| Eksterne investorer | 40.395.393 | 61,5% |
| Bestyrelse | 700.000 | 1,0% |
| Ansatte | 755.500 | 1,1% |
| I alt: | 65.834.356 | 100% |

Note: Det bemærkes at 64.000 stk. warrants først kan udnyttes fra 1. januar 2008.

Den samlede værdi af de udstedte warrants i Selskabet pr. den 29. juni 2007 er beregnet til DKK 1,455,500 på grundlag af Black & Scholes (Black and Scholes optionsmodel er beregnet til værdiansættelse af warrants i børsnoteret selskaber, da Selskabet er noteret på First North kan brug af Black and Scholes model være misvisende) optionsmodel.

Opgørelse af warrantværdi

| | Antal aktier | Værdi warrant | per | Værdi i DKK i alt |
|----------------|------------------|---------------|-----|-------------------|
| Ole Sigetty | 300.000 | 1,82 | | 546.000 |
| Erik Damgaard | 200.000 | 1,96 | | 392.000 |
| Per Hannover | 120.000 | 1,96 | | 235.200 |
| Per Hannover | 40.000 | 1,21 | | 48.400 |
| Lars Folkmann | 40.000 | 1,82 | | 72.800 |
| Torben Grue | 75.000 | 0,68 | | 51.000 |
| Kim Hove | 75.000 | 0,68 | | 51.000 |
| Øvrige ansatte | 605.500* | 0,68 | | 411,740 |
| I alt : | 1.455.500 | | | 1.808.140 |

Note *: Kursen er udtryk for et vægtet skøn idet warrants til personalet er udstedt på forskellige datoer og derfor til forskellige kurser..

Beregningen er foretaget under følgende forudsætninger: Optionerne er frit omsættelige, der er ingen transaktionsomkostninger, de forskellige udnyttelseskurser som beskrevet i ovenstående tabel 12, en volatilitet på 25 %, en anslået markedsværdi på DKK 4,75 pr. aktie, en anslået resterende tid til udnyttelse i henhold til forudsætningerne beskrevet i ovenstående, at der ikke betales udbytte og en risikofri rente på 3%.

Resultaterne af beregningen af warrantprogrammernes værdi er usikre og bygger på ovenstående antagelser. Da Selskabets aktier er optaget til handel på First North, kan der ikke beregnes en korrekt standardafvigelse. Denne er derfor estimeret til 25%.

20.1 Aktieklasser

Aktiekapitalen er ikke inddelt i forskellige klasser. Den nominelle værdi er DKK 0,10 pr. stk. Alle aktionærer har samme stemmerettigheder, idet én aktie á DKK 0,10 giver ret til én stemme på generalforsamlingen.

20.2 Direkte eller indirekte kontrol fra tredjemand af selskabet mv.

Udsteder er ikke bekendt med, at udsteder direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre end de i pkt. 20 nævnte.

20.3 Aktionæroverenskomst

Aktionæroverenskomst blev ophævet ved notering på First North, bortset fra den deri indeholdte konkurrenceklausul.

20.4 Transaktioner med nærtstående parter

I den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger, har der ikke været transaktioner med nærtstående parter, som hverken enkeltvis eller samlet er væsentlige for udsteder. De få transaktioner, der faktisk har fundet sted, er endvidere alle blevet gennemført efter armslængdeprincippet og angivet i de pågældende regnskabsrapporter.

21 OPLYSNINGER OM UDSTEDERS AKTIVER OG PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER

21.1 Historiske regnskabsoplysninger mv.

Der henvises til de seneste 3 års reviderede årsrapporter for årene 2003/04, 2004/05 og 2005/06 samt fusionsregnskab for Notabene.net A/S og Notabene.net SEO A/S, der indgår som bilag til dette prospekt.

21.2 Regnskaber

Selskabet udarbejder konsoliderede regnskaber, der opfylder god dansk regnskabsskik. Selskabet vil også fremover aflægge regnskaber i overensstemmelse med de hidtidige anvendte regnskabsprincipper. Selskabet overvejer at overgå til IFRS.

21.3 Revision af historiske årsregnskabsoplysninger

21.3.1 Erklæring om historiske regnskabsoplysninger

Den af ledelsen aflagte årsrapport for 2003/04 for Selskabet er revideret af Registreret revisor Sven-Erik Jensen, Revisionsfirmaet Brdr. Jensen, Registreret Revisionsaktieselskab.

Den af ledelsen aflagte årsrapport for 2004/05 og 2005/06 for Selskabet er revideret af Statsautoriseret revisor Søren Jonassen, Horwath Revisorerne, Statsautoriseret Revisions interessentskab.

Årsrapporterne er forsynet med revisionspåtegninger uden forbehold eller supplerende oplysninger.

21.3.2 Kvartals- eller halvårsregnskaber

Balance pr. 30/6-06 og 30/6-05 henvises til bilag C og bilag D.

Nedenfor er angivet perioderegnskab for halvåret (urevideret og før skat betragtninger):

| DKK (1.000) | 1. juli - 31. december 2006 |
|--------------------|--|
|--------------------|--|

| | |
|----------------|--------|
| Nettoomsætning | 29.703 |
|----------------|--------|

| | |
|--|-------|
| Resultat før afskrivninger og finansielle poster. | 5.497 |
|--|-------|

| | |
|--------------------------|-------|
| Resultat af primær drift | 5.066 |
|--------------------------|-------|

| | |
|---------------------------|-----|
| Finansielle poster, netto | -20 |
|---------------------------|-----|

| | |
|-------------------|-------|
| Resultat før skat | 5.046 |
|-------------------|-------|

| DKK (1.000) | 1. juli - 31. december 2005 |
|--------------------|--|
|--------------------|--|

| | |
|----------------|--------|
| Nettoomsætning | 12.456 |
|----------------|--------|

| | |
|--|-----|
| Resultat før afskrivninger og finansielle poster. | 371 |
|--|-----|

| | |
|---------------------------|-----|
| Resultat af primær drift | 369 |
| Finansielle poster, netto | -38 |
| Resultat før skat | 331 |

Stigning i nettoomsætning kan primært henføres til stigende aktivitet i koncernen som følge af virksomhedsopkøb i år 2006.

21.3.3 Udbytte pr. aktie for hvert regnskabsår

Selskabet har ikke vedtaget nogen udbyttepolitik, og der er ikke pålagt nogen restriktioner, hvad udbytte angår. Beslutning om udlodning af udbytte træffes af generalforsamlingen efter indstilling fra bestyrelsen.

Der har ikke været udbetalt udbytte i selskabets levetid.

21.4 Rets- og voldgiftssager

Selskabets ledelse har ikke kendskab til anlagte stats-, rets- eller voldgiftssager mod Selskabet ligesom udsteder ikke har kendskab til, at sådanne sager vil blive anlagt.

21.5 Væsentlige ændringer i selskabets finansielle eller handelsmæssige stilling

Der er siden udgangen af seneste reviderede regnskab 2005/06 ikke forekommet væsentlige ændringer i udsteders finansielle eller handelsmæssige stilling.

22 YDERLIGERE OPLYSNINGER

22.1 Aktiekapital

Udvikling i aktiekapital er beskrevet i afsnit 11.3.

22.2 Den udstedte kapital

Selskabets aktiekapital udgjorde pr. prospektdatoen 64.378.856 stk. aktier à pålydende værdi DKK 0,10 pr. stk. aktie svarende til i alt pålydende værdi DKK 6.437.885,60. Alle udstedte aktier er fuldt indbetalt.

Pr. prospektdatoen har selskabet udstedt 1.455.500 stk. aktieoptioner, som ikke er udnyttet af indehaveren, og som hver giver indehaveren ret til at tegne 1 stk. aktie à pålydende værdi DKK 0,10 pr. aktieoption svarende til i alt pålydende nom. DKK 1.45.550.

Pr. 5. oktober 2006 bemyndigede generalforsamlingen bestyrelsen til frem til 24. september 2011 at udstede 60.000.000 stk. aktier à DKK 0,10 pr. stk. svarende til i alt pålydende værdi DKK 6.000.000. Før den i nærværende prospekt omhandlede aktieemission resterede af bemyndigelsen ret til udstedelse af 55.628.064 stk. aktier. Efter emissionen resterer ret til at udstede 40.891.216 stk. aktier.

Bestyrelsen kan fx anvende bemyndigelsen til at gennemføre udvidelser af Selskabets aktiekapital ved kontant indskud. Bestyrelsen kan fx også anvende bemyndigelsen i forbindelse med køb af virksomheder/nye aktiver/aktiviteter således, at der via apportindskud betales med aktier. Nytegning vil i givet fald ske til markedskurs.

Bestyrelsen er i henhold til generalforsamlingsbeslutninger bemyndiget til indtil 20. november 2010 at udstede 3.356.500 stk. tegningsoptioner og indtil 24. september 2011 yderligere 5.000.000 stk. tegningsoptioner til tegning af aktier à pålydende værdi DKK 0,10 pr. stk. aktie svarende til i alt pålydende DKK 835.650,-.

Udnyttelse af bemyndigelsen til at udstede tegningsoptioner kan fx anvendes til etablering af incentive programmer for Selskabets medarbejdere samt som betaling i forbindelse med erhvervelse af virksomheder/nye aktiver og

aktiviteter. Ved generelle incentive programmer for medarbejdere kan udnyttelseskursen for en tegningsoption fastsættes til under markedskurs mens en tegningsoption i øvrigt skal afspejle markedskursen for Selskabets aktier på udstedelsestidspunktet.

Såfremt de fulde bemyndigelser udnyttes, og såfremt alle udstedte optioner herefter udnyttes, vil det indebære, at Selskabets samlede aktiekapital opnår en pålydende værdi på DKK 11.508.207,20 svarende til 115.082.720 aktier à DKK 0,10 pr. stk. aktie.

22.3 Egne aktier

Selskabet ejer per 30/6-2007 4 stk. egne aktier.

På ordinær generalforsamling d. 5 oktober 2006 blev følgende vedtaget:

"Generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til indtil næste ordinære generalforsamling at erhverve egne aktier i selskabet for et beløb på indtil 10% af den til enhver tid registrerede aktiekapital til en kurs, der fastsættes til den til enhver tid værende børskurs +/- 10%".

22.4 Warrant program

Warrants, der udstedes til medarbejdere som led i warrant-programmet forsynes med udnyttelseskurs (exercisekurs) svarende til kursen på selskabets aktier på First North pr. udstedelsesdagen (datoen pr. hvilken bestyrelsen beslutter at udstede den enkelte warrant). De således udstedte warrants kan udnyttes af den enkelte medarbejder ved indbetaling af nævnte dagskursbeløb pr. stk. aktie, der ønskes udstedt på grundlag af den enkelte warrant (det vil sige helt eller delvis udnyttelse af antallet af aktier, som warranten giver ret til at tegne i selskabet). Aktietegningsretten i henhold til den enkelte warrant er gældende i 3 år fra udstedelsesdatoen. I det omfang warranten ikke er udnyttet indenfor 3-års-perioden bortfalder den uden kompensation.

For de skattemæssige konsekvenser af medarbejderes modtagelse af warrants, er Selskabet uden ansvar. Udnyttelse af modtagne warrants er ikke betinget af fortsat ansættelse i Selskabet.

22.5 Vedtægternes formålsparagraf

Selskabets formål fremgår af vedtægternes § 2 som følger:

"Selskabets formål er at drive handel og rådgivning indenfor online marketing, herunder med telemarketingvirksomhed, mødebooking, salg og formidling af produkter samt newbiz-aktiviteter og endvidere at foretage formuepleje af selskabets frie midler."

22.6 Resume af bestemmelser i vedtægterne vedrørende selskabets ledelse

Selskabets vedtægter indeholder en række bestemmelser, som vedrører bestyrelse og direktion. Disse bestemmelser kan i resuméform beskrives som følger:

§ 6

Generalforsamlinger – ordinære som ekstraordinære – skal indkaldes med mindst 8 dages og højst 4 ugers varsel. Ekstraordinær generalforsamling skal dog indkaldes og afholdes inden 2 uger, når dette vedrørende et konkret emne begæres af aktionærer, der ejer minimum 10% af aktiekapitalen.

§ 9

Lyder som følger:

"Selskabets bestyrelse består af 3-5 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen.

Bestyrelsen konstituerer sig selv med formand.

Bestyrelsesmedlemmer behøver ikke være aktionærer."

§ 10

Lyder som følger:

"Bestyrelsen har den overordnede ledelse af alle selskabets anliggender.

Med respekt af nærværende vedtægter, selskabslovgivningen, selskabets eventuelle forretningsorden og eventuelt andre skriftlige aftaler træffer bestyrelsen sine beslutninger ved simpelt stemmeflertal.

Ved eventuelt stemmelighed er formandens stemme afgørende.

Bestyrelsen vælger 1-2 direktører."

§ 11

Lyder som følger:

"Selskabet tegnes af to bestyrelsesmedlemmer i forening eller af en direktør og et bestyrelsesmedlem i forening.

Selskabet kan endvidere tegnes af to direktører i forening eller af den samlede bestyrelse."

22.7 Rettigheder, præferencer og restriktioner

Selskabets aktiekapital udgør i henhold til vedtægternes § 3 kr. 6.437.885,60,- skriver kroner seksmillionerfirehundredetretisyvtusindeottehundredeottifem 60/100 fordelt i aktier à kr. 0,10 eller multipla heraf.

Det fremgår videre af § 3, at

"Der udstedes ingen aktier, men der føres af selskabet en aktiebog over de til enhver tid værende aktionærer. Aktiebogføring kan erstattes af registrering af selskabets aktier i Værdipapircentralen.

Ingen aktier har særlige rettigheder, og ingen aktionærer er pligtige at lade sine aktier indløse helt eller delvis.

Aktierne er omsætningspapirer og frit omsættelige."

Med hensyn til stemmeret gælder i henhold til vedtægternes § 8 følgende:

"Hvert aktiebeløb på 10 øre skriver ti øre giver én stemme.

En aktionær, der har erhvervet aktier ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret for de pågældende aktier, før der er forløbet en måned efter, at aktionæren er noteret i aktiebogen eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse, eller såfremt selskabets aktier noteres i Værdipapircentralen, kan fremvise VP-udskrift som dokumentation for erhvervelsen. Denne erhvervede aktiepost anses dog som repræsenteret på generalforsamlingen, selvom stemmeretten ikke kan udnyttes, dersom aktierne forud for generalforsamlingen er noteret i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse henholdsvis dokumenterer registrering ved hjælp af VP-udskrift."

22.8 Foranstaltninger for at ændre aktionærernes rettigheder

Aktionærers rettigheder kan alene ændres under hensyntagen til vedtægternes § 8, 5. afsnit, der lyder som følger:

"På generalforsamlingen kan der kun træffes beslutning om de forslag, der har været optaget på dagsordenen. De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal, medmindre aktieselskabsloven eller vedtægterne foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet."

Vedtægterne indeholder ikke særlige bestemmelser vedrørende majoritet. Aktieselskabslovens bestemmelser kan kort beskrives som følger:

Aktieselskabslovens § 78, stk. 1:

Beslutning om ændring af vedtægterne i andre tilfælde end dem, som er nævnt i §§ 38, 42, 47 og 134e træffes på generalforsamlingen. Beslutning er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Beslutning om vedtægtsændringer, hvorved aktionærernes forpligtelser over for selskabet forøges, er kun gyldig, hvis samtlige aktionærer tiltræder beslutningen, jfr. aktieselskabslovens § 79, stk. 1.

Særlig indgribende vedtægtsændringer, jfr. aktieselskabslovens § 79, stk. 2, nr. 1-5, er kun gyldige, såfremt disse tiltrædes af mindst 9/10 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

22.9 Ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger samt adgangsbestemmelser

22.10 Bestemmelser om afholdelse og gennemførelse af ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger fremgår af vedtægternes §§ 6, 7 og 8. Det væsentligste indhold kan resumeres som følger:

Generalforsamling kan afholdes på selskabets hjemsted (Københavns Kommune) eller et af bestyrelsen fastsat sted.

Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst 8 dages og højst 4 ugers varsel ved bekendtgørelse i Statstidende og på selskabets hjemmeside. Ekstraordinær generalforsamling skal endvidere afholdes og indkaldes inden 2 uger, når det til behandling af et bestemt angivet emne skriftligt forlanges af aktionærer, der ejer 1/10 af aktiekapitalen.

I indkaldelsen til generalforsamlingen skal angives hvilke anliggender, der skal behandles på generalforsamlingen. Senest 8 dage før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag gøres tilgængelige på selskabets hjemmeside og selskabets kontor.

Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på generalforsamlingen.

Vedrørende den ordinære generalforsamling anføres i § 7 følgende:

"På den ordinære generalforsamling skal foretages:

1. *Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.*
2. *Fremlæggelse af årsrapport og status til godkendelse.*
3. *Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.*
4. *Valg af bestyrelse.*
5. *Valg af revisor.*
6. *Eventuelt."*

Af vedtægternes § 8 fremgår, at enhver aktionær er berettiget til at møde på generalforsamlinger ved fuldmægtig. Med hensyn til stemmeafgivelse henvises til det ovenfor under punkt 22.1.5 anførte.

Notabene.net A/S har ikke nævnt regler for adgangsbestemmelse i vedtægterne.

22.11 Kort beskrivelse af bestemmelser i selskabets vedtægter, som kan medføre, at kontrolændring med selskabet forsinkes, udskydes eller forhindres

Eneste bestemmelse i selskabets vedtægter og øvrige regelsæt, der regulerer stemmeretsafgivelse, findes i vedtægternes § 8. Heraf fremgår følgende:

"Hvert aktiebeløb på 10 øre skriver ti øre giver én stemme.

En aktionær, der har erhvervet aktier ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret for de pågældende aktier, før der er forløbet en måned efter, at aktionæren er noteret i aktiebogen eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse, eller såfremt selskabets aktier noteres i Værdipapircentralen, kan fremvise VP-udskrift som dokumentation for erhvervelsen. Denne erhvervede aktiepost anses dog som repræsenteret på generalforsamlingen, selvom stemmeretten ikke kan udnyttes, dersom aktierne forud for generalforsamlingen er noteret i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse henholdsvis dokumenterer registrering ved hjælp af VP-udskrift.

Ovennævnte krav kan fraviges, såfremt hele aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen og samtlige aktionærer stemmer herfor."

22.12 Eventuelle bestemmelser i vedtægterne om niveauet for kapitalandele, der skal anmeldes

Vedrørende bestemmelser i vedtægterne om niveauet for kapitalandele, der skal anmeldes, er anført følgende:

§ 3

"Der udstedes ingen aktier, men der føres af selskabet en aktiebog over de til enhver tid værende aktionærer. Aktiebogføring kan erstattes af registrering af selskabets aktier i Værdipapircentralen."

22.13 Ændring af selskabskapitalen

Der foreligger ingen betingelser i stiftelsesoverenskomsten, vedtægterne eller øvrige regelsæt for selskabet vedrørende ændring af kapitalen, der er snævrere end reglerne i aktieselskabsloven.

23 VÆSENTLIGE KONTRAKTER, DOKUMENTATIONSMATERIALE SAMT OPLYSNINGER OM KAPITALBESIDDELSER

Udover kontrakter, der indgås som led i den normale virksomhed, har Selskabet alene indgået følgende væsentlige kontrakter:

1. Huslejekontrakt, lejemålet Sankt Gertrudsstræde nr. 10, 1129 København K.
2. Huslejekontrakt, lejemålet Nørre Gade 2, 7100 Vejle. Lejemålet kan opsiges med 6 måneders varsel.
3. Huslejekontrakt, Lejemålet Västra Sjögatan 13 392 32 Kalmar, Sverige. Lejemålet kan opsiges med 6 måneders varsel.

Lejeaftale er indgået med Sankt Gjertruds Stræde 10 A/S v/ advokat Christian Kjær. Lejemålet omfatter 726 kvm. og er indgået med en uopsigelighed på 3 år fra Lejers side og 6 år fra Udlejers side. Selskabet har husleje frihed i januar måned 2007 og betaler fra 1/2-2007 til 31/12-2007 kr. 1.100,- per kvm. Fra d. 1/1-2008 betaler Selskabet kr. 1.175,- per kvm. Dertil betaler Selskabet for 3 parkeringspladser i gården

Følgende dokumenter kan besigtiges på Selskabets adresse:

- Udsteders stiftelsesoverenskomst og vedtægter
- Fusionsregnskabet pr. 31. december 2005 mellem Notabene.net A/S og Notabene.SEO A/S
- Udsteders historiske regnskabsoplysninger for hvert af de to senest regnskabsår, samt tilsvarende oplysninger vedrørende dattervirksomheder

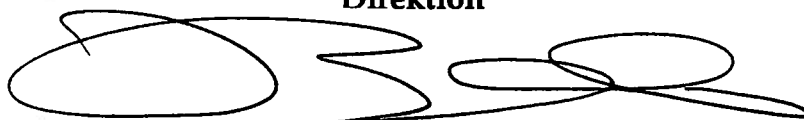
Selskabet ejer – bortset fra aktie i egne datterselskaber – ikke væsentlige aktieposter, der kan have betydelig indflydelse på vurderingen af Selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat, men Selskabet placerer løbende fri kapital på aftalekonti, i obligationer og mindre aktieposter.

24 VÆRDIPAPIRNOTEN

24.1 Ansvarlige

24.1.1 Alle personer med ansvar for de oplysninger, der gives i prospektet

Direktion



Brian Mertz Pedersen

Bestyrelse



Advokat Ole Sigetty
Bestyrelsesformand



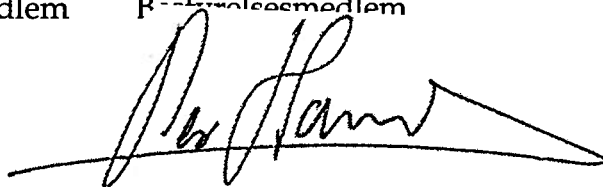
Erik Damgaard
Bestyrelsesmedlem



Direktør Niels Ahlmann-Ohlsen
Bestyrelsesmedlem



Kommerciel Direktør Lars Folkmann
Bestyrelsesmedlem



Per Hannover
Bestyrelsesmedlem

Juridisk rådgiver

Advokatfirmaet Nemeth & Sigetty A/S

CVR nr. 17.02.22.45
Frederiksgade 21
1265 København K.

Godkendt rådgiver

Horwath Revisorerne

CVR nr. 24.24.77.24
Strandvejen 58
2900 Hellerup

24.1.2 En erklæring fra de ansvarlige for værdipapirnoten

Der henvises til erklæringerne afgivet af direktionen og bestyrelse, juridisk rådgiver samt Godkendt Rådgiver pkt. 2.

25 RISIKOFAKTORER

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Markedsrisikoen ved de udbudte aktier beror blandt andet på selskabets fremtidige drift, udviklingen indenfor selskabets forretningsområde og forskellige øvrige forhold, herunder særligt de i afsnit 4 i prospektet beskrevne risikofaktorer.

Selskabets nye aktier bliver optaget til handel på First North, og det kan i den forbindelse ikke afvises, at aktierne vil kunne udvise betydelige kursudsving.

26 NØGLEOPLYSNINGER

26.1 Erklæring om arbejdskapitalen

Selskabet vurderer, at den tilstedeværende arbejdskapital før kapitaludvidelsen er tilstrækkelig til at dække Selskabs kapitalbehov fremover såfremt driften forsættes uden ekstraordinære tiltag.

Kapitaludvidelsen på DKK 70 mio. er således tænkt anvendt til brug for ekstraordinær væksttiltag herunder etablering aktivitetsområder eller opkøb af virksomheder.

26.2 Kapitalisering og gældssituation

Nedenstående oversigt viser Selskabets faktiske kapitalisering og gældssituation pr. 30. juni 2006 og pr. 30. april 2007

| Alle tal i TDKK | 30/6-2006 jf. Årsrapport 2005/06 | 30/4-07 urevideret |
|--|----------------------------------|--------------------|
| Langfristede gældsforpligtelser | 0 | 2.168 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | 7.674 | 33.191 |
| | | |
| Aktiekapital | 2.990 | 4.726 |
| Overført overskud og overkurs ved emission | 23.735 | 79.331 |
| Egenkapital | 26.725 | 84.057 |
| | | |

Selskabets kortfristede gældsforpligtelser består af kassekredit, kreditorer, skyldig selskabsskat og anden gælds om bl.a. omfatter feriepengeforpligtelser.

Ledelsen forventer, at nettoprovenuet fra denne rettede emission vil gøre koncernen i stand til at dække kapitalbehovet samt kunne følge dens vision og strategi.

26.3 Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/tilbuddet

Selskabet vurderer ikke, at der foreligger særlige interesser eller interessekonflikter i forbindelse med kapitaludvidelsen.

26.4 Årsag til udbydelsen og anvendelse af provenuet

Årsag til den rettede emission er etablering af kapitalberedskab med henblik på gennemførelse af Selskabets udviklingsstrategi jf. afsnit 7.3.2 og 7.4.

Provenuet er ikke øremærket til påtænkte investeringer eller akkvisitioner på nuværende tidspunkt.

27 OPLYSNINGER OM DE VÆRDIPAPIRER, DER UDBYDES ELLER OPTAGES TIL HANDEL PÅ FIRST NORTH

27.1 Type og klasse værdipapirer, der udbydes

Alle aktier i Selskabet tilhører samme aktieklasser og har således enslydende rettigheder, herunder stemmeret og ret til udbytte.

Fondskode (ISIN-kode) for selskabets aktier er: DK0060074144, og kortnavnet er "NOTAB".

27.2 Retsgrundlag

Aktierne er udstedt på grundlag af Aktieselskabsloven og Generalforsamlingsbeslutningen, hvor generalforsamlingen har givet bemyndigelse til bestyrelsen.

27.3 Navnenoterede eller ihændehaverpapirer

I henhold til Selskabets vedtægter skal aktierne lyde på navn og stedse være noteret i selskabets aktiebog. Der er indgået aftale med Aktiebog Danmark A/S om at være aktiebogførende institut for Selskabet. Der udstedes ikke fysiske aktiebreve.

Navnenotering sker via aktionærens eget kontoførende institut.

Aktierne er elektroniske værdipapirer og registreres i Værdipapircentralen A/S, Helgeshøj Allé 61, P.O. Box 20, DK-2630 Taastrup.

27.4 Den anvendte valuta

Selskabets aktier lyder nominelt på DKK 0,10.

27.5 Beskrivelse af rettigheder

- Selskabets aktier giver ret til fuldt udbytte fra udstedelsesdatoen.
- Udbytte, der ikke er hævet 5 år efter forfaldsdato, tilfalder selskabets dispositions fund.
- Der er ingen udbytterestriktioner.
- Selskabets ordinære årlige generalforsamling vedtager, hvorvidt der skal udloddes udbytte samt størrelsen heraf.

- På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på kr. 0,10 én stemme.
- En aktionær, der har erhvervet aktier ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret for de pågældende aktier, før der er forløbet en måned efter, at aktionæren er noteret i aktiebogen eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse, eller såfremt selskabets aktier noteres i Værdipapircentralen, kan fremvise VP-udskrift som dokumentation for erhvervelsen. Denne erhvervede aktiepost anses dog som repræsenteret på generalforsamlingen, selvom stemmeretten ikke kan udnyttes, dersom aktierne forud for generalforsamlingen er noteret i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse henholdsvis dokumenterer registrering ved hjælp af VP-udskrift.
- Enhver aktionær er berettiget til at møde på generalforsamlinger ved fuldmægtig, som skal fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt, der ikke kan gives for længere tid end ét år.
- De foreliggende bemyndigelser til bestyrelsen til at udstede aktier og warrants, der delvis anvendes til nærværende emission, indebærer fravigelse af fortegningsretten for selskabets eksisterende aktionærer.
- Alle aktier har lige ret til udbytte.
- Alle aktier har lige ret til likvidationsprovenu.
- Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.
- Der foreligger ingen bestemmelser om ombytning.

27.6 Forventede udstedelsesdato

Den forventede udstedelsesdato er ikke senere end 3. august 2007.

27.7 Eventuelle indskrænkninger

Selskabets nye Aktier søges optaget til handel på First North som Selskabets øvrige allerede udstedte aktier. Der foreligger ingen indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed.

27.8 Obligatoriske overtagelsestilbud

Der foreligger ingen obligatoriske overtagelsestilbud mv.

27.9 Offentlige overtagelsestilbud

Der har ikke været offentlige overtagelsestilbud fremsat af tredjemand inden for den sidst afsluttede og det løbende regnskabsår.

27.10 Udsteders hjemsted

Selskabet har hjemsted i Danmark.

Eventuelt Udbytte udbetales i henhold til de til enhver tid gældende regler for Værdipapircentralen og First North. Ved udbetaling tilbageholder Selskabet udbytteskat efter de til enhver tid gældende regler.

Vedrørende beskatning henvises til bilag B.

28 VILKÅR OG BETINGELSER FOR EMISSIONEN

28.1 Betingelser, udbudsstatistik, tidsplan og nødvendige foranstaltninger

28.1.1 De betingelser på hvilke værdipapirerne udstedes

De nye aktier der udstedes i forbindelse med noteringen på First North vil efter udstedelsen have samme rettigheder som de eksisterende aktier i selskabet. De nye aktier bærer ret til fuldt udbytte.

28.1.2 Den samlede værdi af emissionen

Udvidelsen af selskabets aktiekapital vil udgøre 14.736.848 stk. nye aktier a DKK. 0,10, svarende til en samlet udvidelse på nom. DKK. 1.473.684,80.

Aktierne udbydes til en fast kurs på DKK 4,75 pr. aktie svarende til en samlet værdi på DKK 70.000.028.

28.1.3 Periode hvor emission står åbent

Kontant rettet emission af 4. april 2007

I perioden fra 4. april frem til 11. juni 2007 har selskabet gennemført en kontant rettet emission. Den kontant rettede emission vedrører en nominel udvidelse af aktiekapitalen på DKK 1.473.684,80 svarende til 14.736.848 stk. aktier a nominelt DKK 0,10. Aktierne er tegnet til kurs 4,75. Kursen er baseret på dagskursen d. 4. april 2007. Kapitalforhøjelsen er registreret i Erhvervs & Selskabsstyrelsen d. 16. juli 2007.

D. 11. juni 2007 er emission for 14.736.848 stk. aktier offentliggjort på selskabets website og via First North. Lukning af tegningen er blevet meddelt via First North samt på Selskabets website.

28.1.4 Annullering af tilbuddet

Emissionen er tegnet fuldt ud og kan ikke annulleres.

28.1.5 Mindske antallet af tegninger

Tegningsordrer afgives med bindende virkning.

28.1.6 Detaljer om mindste og/eller største beløb

Der er ikke ved udbudet fastsat grænser for største og mindste beløb jf. pkt. 28.1.2.

28.1.7 Periode hvori emissionen kan trækkes tilbage

Tegnet beløb kan ikke trækkes tilbage.

28.1.8 Metode og tidsfrist for betaling og levering af værdipapirerne

I forbindelse med emissionen vil aktierne blive registreret på konti, der føres af Værdipapircentralen. Kun danske autoriserede institutioner er bemyndiget til

at føre konti for nærmere angivne investorer hos Værdipapircentralen. Der kan udpeges en nominee, der vil fremstå som registreret kontohaver. Værdipapircentralen stiller et centralt elektronisk register over aktiernes ejerforhold til rådighed og vil fungere som clearingscenter for alle transaktioner, der er relateret til udbuddet.

Afregning i forbindelse med handel med aktier på First North skal normalt finde sted på tredje handelsdag efter en købs- eller salgstransaktion har fundet sted. Ved afregningen sender det pågældende kontoførende institut en nota til aktionæren som bevis på, at handlen har fundet sted. Instituttet sender på værdipapircentralens vegne en opgørelse, der viser, hvor mange aktier den pågældende besidder efter transaktionen.

28.2 Fortegningsret

Der er ikke fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer og der foreligger derfor ikke omsætningsmuligheder for tegningsretter.

28.3 Fordelingsplan og tildeling

28.3.1 Større aktionærer, medlemmer af udsteders direktion, tilsynsorgan eller bestyrelse der deltager i tegningen

Der er ikke større aktionærer eller medlemmer af udsteders direktion som tegner aktier i emissionen, så vidt det er bestyrelsen og ledelsen bekendt, bortset fra hvad der fremgår af afsnit 3.4.

28.3.2 Anmeldelse om tildelte beløb

Efter tegningsperiodens udløb modtager hver investor en nota med angivelse af det tildelte antal nye aktier og den tilsvarende kursværdi.

Registrering af aktierne på investors konto i værdipapircentralen forventes at ske ikke senere end den 3. august 2007.

28.3.3 Oplysninger forud for fordelingen

Oplysninger forud for tildelingen:

- Emissionen opdeles ikke i trancer
- Tegningstilbud er bindende. Tegning lukkes ved fuldtegning, hvorfor tilbagebetaling ikke kan ske.
- Der gælder ikke særlige fordelingsmetoder for de udbudte aktier.
- Der forekommer ikke særbehandling af investorer.
- Der gælder ingen reguleringer vedrørende mindste tildeling.
- Lukning finder sted når emissionen er fuldttegnet.
- Der kan ikke ske overtildeling og der eksisterer ikke mulighed for "green shoe".
- Der gælder ikke fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer.

28.3.4 Forskelle i offentlig udbudskurs.

Den offentlige kurs er fastsat DKK 4,75 pr. aktie for 14.736.848 stk. aktier svarende til dagskurs pr. 4. april 2007.

28.4 Kursfastsættelse

Aktierne er udstedt til en fast kurs på DKK 4,75 pr. aktie à nom. DKK 0,10 og afregnes franko. Tegningskursen er baseret på dagskursen d. 4. april 2007

Udvikling i aktiekapital henvises til afsnit 11.3.

28.5 Indgåelse af garantiaftale - Placering og garanti

Der er ikke indgået garantiaftale.

28.5.1 Navn og adresse på emissions bank

Capinordic Bank A/S
Strandvejen 58
2900 Hellerup

28.5.2 Navn og adresse på betalingsformidler

Capinordic Bank A/S
Strandvejen 58
2900 Hellerup

Endvidere er Capinordic Bank A/S som aktieudstedende institut i forbindelse med registreringen af de nye eksisterende aktier i Værdipapircentralen ligesom Capinordic Bank A/S sørger for at handel med aktierne vil blive afregnet via Værdipapircentralen.

28.5.3 Navn og adresse på virksomheder, der har afgivet bindende tilsagn

Der er afgivet bindende tilsagn om hele tegningsbeløbet på 14.736.848 stk. aktier a nom. DKK 0,10 på i alt DKK 70.000.028. Tegningen er foretaget af følgende:

- Internationale pengeinstitutter. 3.394.738 stk. aktier svarende til TDKK 16.125
- Danske pengeinstitutter. 1.479.500 stk. aktier svarende til TDKK 7.027
- Øvrige investorer. 9.020.502 stk. aktier svarende til TDKK 42.848
- Pensionskasser. 842.108 stk. aktier svarende til TDKK 4.000.

Med hensyn til ovenstående investorer relationer til selskabets ledelse og ejerkreds henvises til Introduktion.

28.6 Betaling ved køb af aktier

Aktier kan alene tegnes via skriftlig tegningsblanket, som kunne rekvireres via Korral Partners A/S.

29 AFTALER OM OPTAGELSE TIL OMSÆTNING OG HANDEL

29.1 Notering eller optagelse på et reguleret marked

Selskabets aktier er optaget til handel på First North, der er en alternativ markedsplads i regi af Københavns Fondsbørs. Første handelsdag var d. 18. maj 2006. Det forventes ligeledes at nye Aktier optages til handel.

29.2 Andre regulerede markeder hvor værdipapir optages på

Selskabets aktier er kun optaget til handel via First North, der er en alternativ markedsplads i regi af Københavns Fondsbørs.

29.3 Optagelse på et reguleret marked

Der tegnes eller placeres ikke værdipapirer af samme eller anden klasse samtidig eller omtrent samtidig med selskabets optagelse til handel på First North, der er en alternativ markedsplads i regi af Københavns Fondsbørs.

29.4 Likviditetsmæglere

Selskabet har indgået stabiliserings aftale med Capinordic Bank A/S, med henblik på at skabe likviditet i handel med Selskabets aktie.

29.5 Stabilisering

Stabiliserings- og garantiaftalen med Capinordic Bank A/S har følgende ordlyd: "Capinordic Bank stiller daglige priser i Selskabets aktie med et spread på 5% i First Norths åbningstid for at skabe likviditet i Selskabets aktie".

29.6 Stabilisering og garanti

Capinordic Bank garanterer at stille daglige priser i Selskabets aktie med et spread på 5% i First Norths åbningstid.

29.7 Perioden for stabilisering

Selskabet kan opsige aftalen med Capinordic Bank med 3 måneders varsel.

29.8 Identiteten på den stabiliseringsansvarlige

Capinordic Bank A/S
Strandvejen 58
2900 Hellerup
Danmark

29.8.1 Stabilisering på en højere markedskurs

Såfremt Selskabets offentliggør information der kan være kursdrivende er Capinordic Bank forpligtiget til at fjerne sine market maker priser.

Capinordic Bank må på købs siden agere efter kunders instruks og således have priser i handelssystemet der er bedre end de med Selskabet aftalte.

Capinordic Bank er endvidere forpligtiget til at vige i mod et større udbud af aktier.

30 VÆRDIPAPIRIHÆNDEHAVERE, DER ØNSKER AT SÆLGE

30.1 Navn og forretningsadresse på sælgere

Der sælges ikke eksisterende aktier i forbindelse med emissionen.

30.2 Antal værdipapirer og klasse, som hver værdipapirindehaver tilbyder

Der henvises til afsnit 30.1

30.3 Aktieklasser

Selskabets aktier er ikke opdelt i klasser.

30.4 Fastfrysningssaftaler

Blandt en række af Selskabets aktionærer er der indgået lock-up aftaler på salg af aktier i Selskabet.

- Stratega Holding ApS må først sælge 535.050 stk. aktier i år 2008
- Synerco ApS må først sælge 990.900 stk. Aktier i 2008
- Internet Marketing Holding ApS må først sælge 571.210 stk. aktier i år 2008.
- Simconsult A/S må først sælge 435.000 stk. aktier i år 2008.
- Gaardslund Bagvendt Holding ApS må først sælge 172.539 stk. aktier i år 2008

- Sørensen Holding ApS må først sælge 172.539 stk. aktier i år 2008
- Kristian Rasmussen må først sælge 494.500 stk. aktier i år 2008.
- Ved overtagelse af Aizee Internet Marketing ApS fra Holdingselskabet af 28/8-2001 ApS blev købesummen aftalt til DKK 7 mio. samt en earn out på DKK 3 mio. , som kommer til udbetaling i forbindelse med opnåelse af resultater i regnskabsåret 2006/07, Den samlede købesum afregnes henholdsvis med kontanter for DKK 3,75 mio. og med nyudstedte aktier i Selskabet for DKK 3,25 mio. De nyudstedte aktier vil være underlagt lock-up, hvoraf der kan sælges 1/3 i perioden 1/9-2006 til 30/6-2007, 1/3 i perioden 1/7-2007 til 30/6-2008 samt 1/3 i perioden 1/7-2008 til 30/6-2009. Lock up udgør således 371.641 stk. aktier pr. prospektdato.
- Ved overtagelse af Altus AB fra Altus Int. Ltd. blev købesummen aftalt til SEK 11 mio. samt en earn out på SEK 2,5 mio. , som kommer til udbetaling i forbindelse med opnåelse af resultater i regnskabsåret 2006/07, Den samlede købesum afregnes henholdsvis med kontanter for SEK 5 mio. og med nyudstedte aktier i Selskabet for SEK 6 mio. De nyudstedte aktier vil være underlagt lock-up, hvoraf der kan sælges 1/3 i perioden 1/9-2006 til 30/8-2007, 1/3 i perioden 1/9-2007 til 30/8-2008 samt 1/3 i perioden 1/9-2008 til 30/8-2009. Lock up udgør således 1.111.382 stk. aktier pr. prospektdato.
- Ved overtagelsen af Atteno A/S fra E-Com Invest ApS og Traco ApS blev købesummen aftalt til DKK 6.500.000,- samt en earnout på DKK 1.250.000,-. Købesummen udbetales med kontant kr. 1.750.000 og med nyudstedte aktier i Selskabet for kr. 4.750.000. De nyudstedte er underlagt lock-up, således at 1/3 kan sælges i perioden 1/3-2007 til 28/2-2008, 1/3 i perioden 1/3-2008 til 28/2-2009 og 1/3 i perioden 1/3-2009 til 28/2 2010. Lock up udgør således 564.910 stk. aktier pr. prospektdato (hvert selskab med 282.455 stk. aktier).
- Ved overtagelsen af SEO Logic AB i maj 2007 fra Peter Lauri og Hans Sandblom blev købesummen aftalt til kontant SEK 10.000.000 og 2.302.158 stk. aktier i Selskabet. Endvidere aftaltes en earnout på maksimalt SEK 11.550.000 kontant og maksimalt 3.086.330 skt. Aktier til levering ca. 1 år efter overtagelsen. De omhandlede aktieposter er omfattet af lock-up som følger:

•

| <u>Initial</u> | | | | | | <u>købesum:</u> |
|---------------------------------|-----|--------|--------|-----|--|-----------------|
| 33% | kan | sælges | straks | ved | | overtagelse |
| 33% | kan | sælges | efter | 12 | | måneder |
| 34% | kan | sælges | efter | 24 | | måneder. |
| <u>Earnout:</u> | | | | | | |
| 33% | kan | sælges | straks | ved | | modtagelse |
| 33% | kan | sælges | efter | 12 | | måneder |
| 34% kan sælges efter 24 måneder | | | | | | |

Lock up udgør således 1.533.236 stk. aktier pr. prospektdato (hver person med 766.618 stk. aktier).

31 UDGIFTER VED OPTAGELSE TIL HANDEL PÅ FIRST NORTH OG EMISSION.

31.1 Estimat over de samlede udgifter ved emissionen/tilbuddet.

Til orientering kan det oplyses, at de samlede forventede omkostninger i forbindelse med emissionen kan specificeres således:

DKK

| | |
|---------------------------|------------------|
| Godkendt Rådgiver/Revisor | 250.000 |
| Advokat | 150.000 |
| Finanstilsynet | 25.000 |
| Korral Partners A/S | 5.525.000 |
| First North | 150.000 |
| Øvrige | <u>1.000.000</u> |

Anslået i alt : 7.100.000

Selskabet selv har stillet en lang række interne ressourcer til rådighed i forbindelse med udarbejdelse af prospekt, samarbejdsaftaler mv.

Selskabet har i forbindelse med ovenstående at solgt 14.736.848 nye aktier til kurs 4,75 således at det samlede provenu bliver DKK 70.000.028 før ovenstående noteringsomkostninger. Efter fradrag af omkostninger bliver den samlede nettoindtægt af emissionen DKK 62.900.028.

32 UDVANDING

32.1 Beløb og procentdel for umiddelbar udvanding som følge af kapitaludvidelsen.

Pr. 31. marts 2007 udgør selskabets egenkapital T.DKK 85.889 svarende til DKK 1,73 pr. aktie. Egenkapital pr. aktie beregnes ved at dividere selskabets egenkapital med det samlede antal aktier i selskabet.

Ved emission af 14.736.842 stk. aktier til tegningskurs på DKK 4,75 pr. aktie, og efter fradrag af anslåede omkostninger, vil selskabets egenkapital efter tegning være TDKK 148.848 eller DKK 2,31 pr. aktie. Den umiddelbare udvanding pr. aktie vil herefter være DKK 2,44. Udvandingen beregnes som tegningskursen med fradrag egenkapital pr. aktie efter udbuddet.

33 YDERLIGERE OPLYSNINGER

34 RÅDGIVERE

Der henvises til særskilt afsnit 2.

34.1 Oplysninger kontrolleret af revisorerne

Revisor har afgivet udtalelse i tilknytning til kapitalforhøjelserne.

34.2 Ekspertudtalelser

Der fremgår ikke udtalelser eller rapporter i værdipapirnoten fra eksperter.

34.3 Oplysninger fra tredjemand

Der indgår ikke oplysninger fra tredjemand i værdipapirnoten.

35 BILAG

BILAG A : Vedtægter

BILAG B : Beskatning

Bilag C : Årsregnskab 2004/05.

BILAG D : Årsregnskab 2005/06

BILAG E : Fusions bilag - Fælles regnskabsopstilling for fusion mellem Notabene.net A/S og Notabene.net SEO A/S (det tidligere Notabene.net stiftet i 1998).

Bilag er ligeledes tilgængelig online på www.notabene.net

Bilag A

VEDTÆGTER

for

Notabene.net A/S

CVR-nr. 27216579

§ 1.

Navn og hjemsted:

Selskabets navn er Notabene.net A/S.

Selskabets binavne er:

- Danmark Online A/S (Notabene.net A/S)
- Internettips A/S (Notabene.net A/S)
- MarketMan A/S (Notabene.net A/S)

Selskabets hjemsted er Københavns Kommune.

§ 2.

Formål:

Selskabets formål er at drive handel og rådgivning indenfor on-linemarketing, herunder med telemarketingvirksomhed, mødebooking, salg og formidling af produkter samt newbiz-aktiviteter og endvidere at foretage formuepleje af selskabets frie midler.

§ 3.

Aktiekapital:

Selskabets aktiekapital udgør kr. 6.437.885,60 skriver kroner seksmillionerfirehundredtretisyvtusindeottehundredeottifem 60/100, der er fordelt på en eller flere aktier à 10 øre skriver ti øre og multipla heraf.

Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Der udstedes ingen aktier, men der føres af selskabet en aktiebog over de til enhver tid værende aktionærer. Aktiebogføring kan erstattes af registrering af selskabets aktier i Værdipapircentralen.

Ingen aktier har særlige rettigheder og ingen aktionærer er pligtige at lade sine aktier indløse helt eller delvis.

Aktierne er omsætningspapirer og frit omsættelige.

§ 4.

Udbytte:

Når den reviderede årsrapport er godkendt af generalforsamlingen, udbetales det eventuelle årlige udbytte på selskabets kontor til den, der i aktiebogen/Værdipapircentralen står indtegnet som ejer af de pågældende aktier.

Udbytte, der ikke er hævet inden 5 år efter forfaldsdagen, tilfalder selskabets dispositionsfond.

§ 5.

Mortifikation:

Selskabets aktier kan mortificeres uden dom på den i aktieselskabsloven og mortifikationsloven angivne måde. Mortifikationen og udstedelsen af nyt aktiebrev/ny registrering sker på aktieejers bekostning. Bestyrelsen skønner i det enkelte tilfælde, om aktionæren i stedet bør henvises til at søge mortifikationsdom.

Såfremt selskabets aktier er registreret i Værdipapircentralen følges de for dette system gældende regler.

§ 6.

Generalforsamlinger:

Selskabets generalforsamlinger afholdes på et af bestyrelsen fastsat sted eller i mangel af beslutning herom på hjemstedet.

Ordinær generalforsamling afholdes i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, således at den er modtaget inden udløbet af fristen i årsregnskabsloven.

Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når bestyrelsen eller selskabets revisor finder det hensigtsmæssigt.

Ekstraordinær generalforsamling skal endvidere afholdes og indkaldes inden to uger, når det til behandling af et bestemt angivet emne skriftligt forlanges af aktionærer, der ejer en tiendedel af aktiekapitalen.

Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst 8 dages og højst 4 ugers varsel ved bekendtgørelse i Statstidende og på selskabets hjemmeside.

I indkaldelsen skal angives, hvilke anliggender der skal behandles på generalforsamlingen. Såfremt forslag til vedtægtsændringer skal behandles på generalforsamlingen, skal forslaget indhold tillige angives i indkaldelsen.

Senest 8 dage før generalforsamlingen skal dagsorden og de fuldstændige forslag – samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport og status – gøres tilgængelige på selskabets hjemmeside og samtidig fremlægges til eftersyn for aktionærene på selskabets kontor.

Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på generalforsamlingen, såfremt denne skriftligt fremsætter krav herom over for bestyrelsen i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen for generalforsamlingen. Forslag, der er indkommet inden udgangen af juli måned, vil være sikret optagelse på dagsordenen for den ordinære generalforsamling.

§ 7.

På den ordinære generalforsamling skal foretages:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af årsrapport og status til godkendelse.
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Valg af bestyrelse.
5. Valg af revisor.
6. Eventuelt.

En af bestyrelsen valgt dirigent leder forhandlingerne på generalforsamlingen og afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde, stemmeafgivning og dennes resultat.

Stemmeafgivningen sker skriftligt, såfremt blot en stemmeberettiget mødedeltager fremsætter ønske herom, eller såfremt dirigenten finder det hensigtsmæssigt.

§ 8.

Enhver aktionær er berettiget til at møde på generalforsamlinger ved fuldmægtig, som skal fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt, der ikke kan gives for længere tid end ét år.

Hvert aktiebeløb på 10 øre skriver ti øre giver én stemme.

En aktionær, der har erhvervet aktier ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret for de pågældende aktier, før der er forløbet en måned efter, at aktionæren er noteret i aktiebogen eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse, eller såfremt selskabets aktier noteres i Værdipapircentralen, kan fremvise VP-udskrift som dokumentation for erhvervelsen. Denne erhvervede aktiepost anses dog som repræsenteret på generalforsamlingen, selvom stemmeretten ikke kan udnyttes, dersom aktierne forud for generalforsamlingen er noteret i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse henholdsvis dokumenterer registrering ved hjælp af VP-udskrift.

Ovennævnte krav kan fraviges, såfremt hele aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen og samtlige aktionærer stemmer herfor.

På generalforsamlingen kan der kun træffes beslutning om de forslag, der har været optaget på dagsordenen. De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal, medmindre aktieselskabsloven eller vedtægterne foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.

Står stemmerne lige, skal valg af bestyrelse samt valg af revisor afgøres ved lodtrækning.

Over det på generalforsamlingen passerede indføres beretning i selskabets forhandlingsprotokol.

Såfremt samtlige aktionærer er enige herom, kan en beslutning træffes uden iagttagelse af de ovenstående regler om fremgangsmåden ved afholdelse af generalforsamling, såfremt der udarbejdes et særskilt referat og dette/beslutningen indføres i selskabets forhandlingsprotokol.

§ 9.

Ledelse:

Selskabets bestyrelse består 3-5 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen.

Bestyrelsen konstituerer sig selv med formand.

Bestyrelsesmedlemmer behøver ikke være aktionærer.

§ 10.

Bestyrelsen har den overordnede ledelse af alle selskabets anliggender.

Med respekt af nærværende vedtægter, selskabslovgivningen, selskabets eventuelle forretningsorden og eventuelt andre skriftlige aftaler træffer bestyrelsen sine beslutninger ved simpelt stemmeflertal.

Ved eventuelt stemmelighed er formandens stemme afgørende.

Bestyrelsen vælger 1-2 direktører.

§ 11.

Selskabet tegnes af to bestyrelsesmedlemmer i forening eller af en direktør og et bestyrelsesmedlem i forening.

Selskabet kan endvidere tegnes af to direktører i forening eller af den samlede bestyrelse.

§ 12.

Revision og regnskabsår:

Årsrapporten opgøres under omhyggelig hensyntagen til tilstedeværende værdier og forpligtelser og under foretagelse af forsvarlige afskrivninger.

Henstår der uafskrevet underskud fra tidligere år, skal overskud først anvendes til afskrivning af dette. Efter at henlæggelser har fundet sted, udredes eventuel tantieme til direktionen efter generalforsamlingens nærmere bestemmelse.

Restbeløbet anvendes efter generalforsamlingens bestemmelse til yderligere henlæggelse, overførsel til næste års regnskab eller inden for den gældende lovgivnings regler til udbytte til aktionærerne.

§ 13.

Selskabets regnskabsår løber fra den 1. juli til den 30. juni.

Første regnskabsår løber dog fra selskabets stiftelse den 19. juni 2003 til den 30. juni 2004.

§ 14.

Fuldt udnyttet.

Bemyndigelse til aktieudstedelse/udstedelse af tegningsoptioner:

Aktiekapitalen kan efter bestyrelsens nærmere bestemmelse forhøjes med op til 7,5 mio. stk. aktier à 20 øre svarende til pålydende kr. 1,5 mio. ad en eller flere gange. Bemyndigelsen gælder til den 15. marts 2011.

De nye aktier skal indbetales kontant eller ved apportindskud.

Kapitalforhøjelsen sker uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer i selskabets eksisterende aktieklasser. De nye aktier er omsætningspapirer, der kan lyde på ihændehaber. Der gælder ingen begrænsninger i aktiernes omsættelighed, og ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Ingen af de nye aktier skal have særlige rettigheder.

Kapitalforhøjelsen skal ske til markedskurs – dog ikke under kurs 105.

De nye aktiers rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, hvor aktierne er fuldt indbetalt, ligesom aktierne fuldt ud deltager i fordelingen af udbytte for det regnskabsår, hvori de er fuldt indbetalt.

Bestyrelsen kan foretage de ændringer i nærværende bestemmelse, som er en nødvendig følge af kapitalforhøjelsen.

Nærværende bemyndigelse er af bestyrelsen udnyttet den 10. maj 2006 ved udstedelse af 2 mio. stk. aktier à kr. 0,20 pr. stk.

Nærværende bemyndigelse er af bestyrelsen tillige udnyttet den 21. juni 2006 ved udstedelse af 158.730 stk. aktier à kr. 0,20 pr. stk.

Nærværende bemyndigelse er af bestyrelsen tillige udnyttet den 1. september 2006 ved udstedelse af 833.620 stk. aktier à kr. 0,20 pr. stk.

Nærværende bemyndigelse er af bestyrelsen tillige udnyttet den 6. september 2006 ved udstedelse af 557.462 stk. aktier à kr. 0,20 pr. stk.

Nærværende bemyndigelse er af bestyrelsen tillige udnyttet den 13. december 2006 ved udstedelse af 1.666.670 stk. aktier à kr. 0,20 pr. stk.

Nærværende bemyndigelse er af bestyrelsen tillige udnyttet den 13. december 2006 ved udstedelse af 1.550.500 stk. akter à kr. 0,20 pr. stk.

Nærværende bemyndigelse er af bestyrelsen tillige udnyttet den 21. januar 2007 ved udstedelse af 733.018 stk. aktier à kr. 0,20 pr. stk.

Bestemmelsen er herefter fuldt udnyttet.

§ 15.

Fuldt udnyttet.

Bestyrelsen er frem til den 20. februar 2010 bemyndiget til at udstede 500.000 stk. nye tegningsoptioner à kr. 1,- ad en eller flere gange samt til at gennemføre den hertil hørende kapitalforhøjelse i forbindelse med senere udnyttelse af tegningsoptionerne til tegning af aktier.

Udnyttelse af en tegningsoption skal ske kontant til en kurs nærmere efter bestyrelsens skøn – dog minimum markedskursen, idet tegningsoptioner blandt andet kan udstedes i forbindelse med virksomhedsoverdragelser. Tegningsoptionerne kan også udstedes i forbindelse med en generel medarbejderordning, hvilket kan ske under markedskurs eller vederlagsfrit.

Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til de tegningsoptioner, som måtte blive udstedt, ligesom selskabets aktionærer ikke har fortegningsret til de aktier, som måtte blive udstedt på grundlag af udstedte tegningsoptioner. Aktier udstedt i forbindelse med udnyttelse af tegningsoptioner hører til selskabets eksisterende aktieklasser. Udstedte aktier noteres på navn i selskabets aktiebog.

En tegningsoption giver ret til at tegne en aktie til den ved udbuddet af tegningsoptionen fastlagte kurs. Bestyrelsen fastlægger vilkårene for erhvervelsen af en aktie på grundlag af en tegningsoption. Bestyrelsen har samtidig modtaget bemyndigelse til at udstede det antal aktier, der knytter sig til de i nærværende bestemmelse omhandlede tegningsoptioner ud over eventuelle øvrige bemyndigelser til at udstede aktier.

Bestyrelsen har den 10. maj 2005 udnyttet denne bemyndigelse ved udstedelse af 215.000 stk. nye tegningsoptioner. Der resterer herefter bemyndigelse til at udstede 285.000 stk. tegningsoptioner.

Bestyrelsen har den 1. juli 2005 udnyttet denne bemyndigelse ved udstedelse af 96.000 stk. nye tegningsoptioner. Der resterer herefter bemyndigelse til udstedelse af 189.000 stk. tegningsoptioner.

Bestyrelsen har den 1. december 2005 udnyttet denne bemyndigelse ved udstedelse af 189.000 stk. nye tegningsoptioner.

Bestemmelsen er herefter fuldt udnyttet.

§ 16.

Bestyrelsen er frem til den 20. november 2010 bemyndiget til at udstede 8.300.000 stk. nye tegningsoptioner à 10 øre ad en eller flere gange samt til at gennemføre den her til hørende kapitalforhøjelse i forbindelse med senere udnyttelse af tegningsoptionerne til tegning af aktier.

Udnyttelse af en tegningsoption skal ske kontant til en kurs nærmere efter bestyrelsens skøn – dog minimum markedskursen, idet tegningsoptioner blandt andet kan udstedes i forbindelse med virksomhedsoverdragelser. Tegningsoptionerne kan også udstedes i forbindelse med en generel medarbejderordning, hvilket kan ske under markedskurs eller vederlagsfrit.

Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til de tegningsoptioner, som måtte blive udstedt, ligesom selskabets aktionærer ikke har fortegningsret til de aktier, som måtte blive udstedt på grundlag af udstedte tegningsoptioner. Aktier udstedt i forbindelse med udnyttelse af tegningsoptioner hører til selskabets eksisterende aktieklasse. Udstedte aktier noteres på navn i selskabets aktiebog.

En tegningsoption giver ret til at tegne en aktie til den ved udbuddet af tegningsoptionen fastlagte kurs. Bestyrelsen fastlægger vilkårene for erhvervelsen af en aktie på grundlag af en tegningsoption. Bestyrelsen har samtidig modtaget bemyndigelse til at udstede det antal aktier, der knytter sig til de i nærværende bestemmelse omhandlede tegningsoptioner ud over eventuelle øvrige bemyndigelser til at udstede aktier.

Bestyrelsen har den 1. december 2005 udnyttet denne bemyndigelse ved udstedelse af 255.000 stk. nye tegningsoptioner.

Bestyrelsen har den 2. december 2005 udnyttet denne bemyndigelse ved udstedelse af 600.000 stk. nye tegningsoptioner.

Bestyrelsen har den 27. marts 2006 udnyttet denne bemyndigelse ved udstedelse af 250.000 stk. nye tegningsoptioner.

Bestyrelsen har den 21. juni 2006 udnyttet denne bemyndigelse ved udstedelse af 10.000 stk. nye tegningsoptioner. Udstedelsen annulleret, jfr. bestyrelsesmødereferat af 5. oktober 2006.

Bestyrelsen har den 6. september 2006 udnyttet denne bemyndigelse ved udstedelse af 40.000 stk. nye tegningsoptioner.

Bestyrelsen har den 5. oktober 2006 udnyttet denne bemyndigelse ved udstedelse af 1.040.000 stk. nye tegningsoptioner.

Bestyrelsen har den 21. januar 2007 udnyttet denne bemyndigelse ved udstedelse af 221.500 stk. nye tegningsoptioner.

Bestyrelsen har den 12. marts 2007 udnyttet denne bemyndigelse ved udstedelse af 150.000 stk. nye tegningsoptioner.

Bestyrelsen har den 19. april 2007 annulleret udstedelsen af 91.000 stk. tegningsoptioner. (182.000 efter aktiesplit).

Bestyrelsen har den 23. maj 2007 udnyttet denne bemyndigelse ved udstedelse af 12.500 stk. nye tegningsoptioner.

Bestyrelsen har den 15. juni 2007 udnyttet denne bemyndigelse ved udstedelse af 150.000 stk. nye tegningsoptioner.

Der resterer herefter bemyndigelse til udstedelse af 3.356.500 stk. tegningsoptioner.

§ 17.

Aktiekapitalen kan efter bestyrelsens nærmere bestemmelse forhøjes med op til 60 mio. stk. aktier à kr. 0,10 svarende til pålydende kr. 6 mio. ad en eller flere gange.

Bemyndigelsen gælder til den 24. september 2011.

De nye aktier skal indbetales kontant eller ved apportindskud.

Kapitalforhøjelsen sker uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer i selskabets eksisterende aktieklasser. De nye aktier er omsætningspapirer og frit omsættelige. Der udstedes ingen aktier, men der føres af selskabet en aktiebog over de til enhver tid værende aktionærer. Aktiebogføring kan erstattes af registrering af selskabets aktier i Værdipapircentralen.

Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvis.

Ingen af de nye aktier skal have særlige rettigheder.

Kapitalforhøjelsen skal ske til markedskurs – dog ikke under kurs 105.

Nærværende bemyndigelse er af bestyrelsen udnyttet den 21. januar 2007 ved udstedelse af 1.208.742 stk. aktier à kr. 0,20 pr. stk.

Nærværende bemyndigelse er af bestyrelsen udnyttet den 28. februar 2007 ved udstedelse af 512.821 stk. aktier à kr. 0,10 pr. stk. aktie.

Nærværende bemyndigelse er af bestyrelsen udnyttet den 4. april 2007 ved udstedelse af 848.215 stk. aktier à kr. 0,10 pr. stk. aktie.

Nærværende bemyndigelse er af bestyrelsen udnyttet den 23. maj 2007 ved udstedelse af 1.802.158 stk. aktier à kr. 0,10 pr. stk. aktie.

Der resterer herefter bemyndigelse til udstedelse af 54.419.322 stk. aktier.

§ 18.

Bestyrelsen er frem til den 24. september 2011 bemyndiget til at udstede 5.000.000 stk. nye tegningsoptioner à kr. 0,10 ad en eller flere gange samt til at gennemføre den hertil hørende kapitalforhøjelse i forbindelse med senere udnyttelse af tegningsoptionerne til tegning af aktier.

Udnyttelse af en tegningsoption skal ske kontant til en kurs nærmere efter bestyrelsens skøn – dog minimum markedskursen på tidspunktet for optionens udstedelse, idet tegningsoptioner blandt andet kan udstedes i forbindelse med virksomhedsoverdragelser. Tegningsoptionerne kan også udstedes i forbindelse med en

generel medarbejderordning, hvilket kan ske under markedskurs eller vederlagsfrit.

Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til de tegningsoptioner, som måtte blive udstedt, ligesom selskabets aktionærer ikke har fortegningsret til de aktier, som måtte blive udstedt på grundlag af udstedte tegningsoptioner.

En tegningsoption giver ret til at tegne en aktie til den ved udbudet ved tegningsoptionen fastlagte kurs. Bestyrelsen fastlægger vilkårene for erhvervelsen af en aktie på grundlag af en tegningsoption. Bestyrelsen har samtidig modtaget bemyndigelse til at udstede det antal aktier, der knytter sig til de i nærværende bestemmelser omhandlede tegningsoptioner ud over eventuelle øvrige bemyndigelser til at udstede aktier. Ved udstedelse af aktier på grundlag af tegningsoptioner i henhold til nærværende bestemmelse må vilkårene fastlægges under hensyntagen til de i vedtægternes § 16 anførte bestemmelser.

-o0o-

Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 15. marts 2006, og konsekvensændret på bestyrelsesmødet den 27. marts 2006, den 10. maj 2006, 9. juni 2006, 21. juni 2006, 1. september 2006 og 6. september 2006.

Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 5. oktober 2006 og konsekvensændret på bestyrelsesmøde den 5. oktober 2006.

Ændret ved bestyrelsesbeslutning den 13. december 2006.

Ændret ved bestyrelsesbeslutning den 13. december 2006.

Ændret ved bestyrelsesbeslutning den 2. januar 2007.

Ændret ved bestyrelsesbeslutning den 21. januar 2007.

Ændret ved bestyrelsesbeslutning den 21. januar 2007.

Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 22. januar 2007.

Ændret ved bestyrelsesbeslutning den 28. februar 2007.

Ændret ved bestyrelsesbeslutning den 12. marts 2007.

Ændret ved bestyrelsesbeslutning den 29. marts 2007.

Ændret ved bestyrelsesbeslutning den 4. april 2007.

Ændret ved bestyrelsesbeslutning den 19. april 2007.

Ændret ved bestyrelsesbeslutning den 23. maj 2007.

Ændret ved bestyrelsesbeslutning den 15. juni 2007.

Ændret ved bestyrelsesbeslutning den 25. juni 2007.

Bilag B - Dansk beskatning

I det følgende gives en generel beskrivelse af de danske skatteregler, der har betydning i forbindelse med køb, besiddelse eller salg af aktier i Selskabet. Beskrivelsen omfatter alene skatteforhold i Danmark og ikke udenlandske skatteregler. Det anførte tilsigter ikke at være en fuldstændig eller udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold. Beskrivelsen omfatter ikke investorer, for hvilke der gælder særlige skatteregler, herunder investorer, der er underlagt pensionsafkastbeskatningsloven, pengeinstitutter, fondshandlere og andre næringsskattepligtige.

Beskrivelsen er baseret på den lovgivning, der var gældende på tidspunktet for udarbejdelsen af Prospektet. Nuværende og potentielle investorer opfordres til at søge rådgivning hos egne skatterådgivere med hensyn til de skattemæssige konsekvenser af at investere i, eje, forvalte og overdrage aktierne.

Beskatning af investorer der er fuldt skattepligtige i Danmark

Personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig i Danmark i mindst seks på hinanden følgende måneder inden for et år, samt selskaber, som enten er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sit sæde i Danmark, er normalt fuldt skattepligtige til Danmark. Personer eller selskaber, som desuden er fuldt skattepligtige i et andet land, kan være underlagt særlige regler, som ikke er beskrevet her.

Udbytte

For personer beskattes udbytte som aktieindkomst med 28% op til et samlet beløb på DKK 45.500 (2007). For ægtefæller gælder en beløbsgrænse på DKK 91.000 (2007) for anvendelse af satsen på 28%, uanset hvem af ægtefællerne, der modtager aktieindkomsten. Aktieindkomst herudover beskattes med 43%.

Ved udbetaling af udbytte indeholdes normalt 28% i udbytteskat. Hvis aktieindkomsten i det relevante år alene omfatter udbytte og ikke overstiger DKK 45.500/DKK 91.000 (2007), er udbytteskatten endelig.

Ved udbetaling af udbytte til danske selskaber indeholdes normalt 18,48% i udbytteskat.

Udbytte modtaget af et dansk moderselskab fra et datterselskab, hvori moderselskabet ejer mindst 15% af aktiekapital, er skattefrit, forudsat moderselskabet har ejet aktierne i en sammenhængende periode på mindst 12 måneder, og udbyttet deklarerer i denne periode. I henhold til EF-

direktiv 90/435/EØF med senere ændringer som gennemført i dansk lovgivning nedsættes minimumsejerandelen til 10% fra 1. januar 2009.

I henhold til dansk lovgivning beskattes udlodninger i forbindelse med kapitalnedsættelse normalt som udbytte og ikke som aktieavance.

Afhændelse af aktier

Aktier i selskabet vil fortsat være unoterede aktier, da den alternative markedsplads, FirstNorth, er en nordisk børs for ikke-børsnoterede selskaber.

Nye aktionærer efter 1. januar 2006

I forbindelse med avance ved afhændelse af aktier skelnes i skattereglerne mellem, om sælgeren er en person eller et selskab. For selskaber skelnes ydermere om aktierne er ejet i over eller under tre år.

Personer er skattepligtige af gevinst ved afståelse af aktier. Gevinst beskattes som aktieindkomst med 28% op til DKK 45.500 (2007). For ægtefæller gælder en beløbsgrænse på DKK 91.000 (2007), uanset hvem af ægtefællerne der modtager aktieindkomsten. Aktieindkomst udover DKK 45.500 og DKK 91.000 beskattes med 43%.

Tab ved afståelse af unoterede aktier kan fradrages i aktieindkomsten, og fremkommer der derefter fortsat negativ aktieindkomst, kan den beregnede skatteværdi heraf modregnes i anden skat. Selskabers gevinst på aktier ejet i mindre end tre år medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst og beskattes med 28%. Tab kan modregnes i avance på aktier ejet i mindre end tre år. Tabet kan dog kun fradrages såfremt tabet overstiger de skattefrie udbytter, selskabet har modtaget i ejertiden såfremt ejerandelen er på 20% eller derover. Denne ejerandelsgrænse nedsættes i 2007 og 2009 til henholdsvis 15% og 10%. Tab kan fremføres uden begrænsning. Selskabers gevinst på aktier ejet i mere end tre år er skattefri og tab kan ikke fradrages.

Nuværende aktionærer før 1. januar 2006

Der er vedtaget nye regler for aktieavancebeskatning med virkning fra og med 1. januar 2006. Det vil for eksisterende aktionærer betyde, at der kan være overgangsregler, der kan anvendes ved salg af aktier, der var i behold den 31. december 2005. Det gælder for personer, der sælger deres aktier, hvor ejertiden på salgstidspunktet er under 3 år.

Overgangsregler.

Personers avance ved salg af aktier, som har været ejet i mindre end tre år, beskattedes efter de gamle regler som kapitalindkomst. Såfremt aktier i selskabet sælges før 3 års ejertid, vil en skattepligtig avance blive beskattet som kapitalindkomst i stedet for aktieindkomst, hvis dette er mere optimalt for den pågældende person.

Det vil være gældende hvis aktieindkomsten i afståelsesåret bliver beskattet med 43% og nettokapitalindkomsten ikke beskattes med mellem- eller topskat. I disse tilfælde vil beskatning som kapitalindkomst være mere lempelig end beskatning som aktieindkomst. Der overføres en så store del af avancen til kapitalindkomst som vil være optimal at flytte. En eventuel resterende avance vil blive beskattet som aktieavance.

Aktieindkomst beskattes med 28% op til DKK 45.500 (2007). For ægtefæller gælder en beløbsgrænse på DKK 91.000 (2007), uanset hvem af ægtefællerne der modtager aktieindkomsten. Aktieindkomst udover DKK 45.500 og DKK 91.000 beskattes med 43%.

Investorer der ikke er hjemmehørende i Danmark og ikke er fuldt skattepligtige i Danmark.

Ejes aktierne i forbindelse med udøvelse af begrænset skattepligtig aktivitet i Danmark, kan udbytte og avance indgå i den skattepligtige indkomst for sådanne aktiviteter. Andre aktionærer, der ikke er fuldt skattepligtige i Danmark, er begrænset skattepligtige i Danmark af udbytte på aktier i danske selskaber.

Beskatning af udbytte

I forbindelse med udlodning af udbytte fra et dansk selskab til en person eller et selskab hjemmehørende i udlandet indeholdes som hovedregel udbyttekildeskat på 28%. Har Danmark indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med det land, hvori aktionæren er hjemmehørende, kan aktionæren ansøge de danske skattemyndigheder om tilbagebetaling af den indeholdte udbytteskat, der overstiger den udbyttekildeskat, som Danmark i henhold til dobbeltbeskatningsoverenskomsten er berettiget til at oppebære.

For personer hjemmehørende i visse lande er der på visse betingelser mulighed for, at der alene indeholdes skat efter satsen i dobbeltbeskatningsoverenskomsten med det pågældende land.

Der indeholdes normalt ikke udbytteskat af udbytte betalt til et selskab, som ikke er hjemmehørende i Danmark, og som ejer mindst 20% af aktiekapitalen i

et dansk selskab, forudsat at det udenlandske selskab har ejet aktierne i en sammenhængende periode på mindst 12 måneder, og udlodningen sker inden for denne periode. I henhold til EF-direktiv 90/435/EØF med senere ændringer som gennemført i dansk lovgivning nedsættes minimumejerandelen til 15% fra 1. januar 2007 og yderligere til 10% fra 1. januar 2009. Dette gælder selskaber, som er hjemmehørende i EU eller i et land, som Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med, hvori udbyttebeskatning er behandlet.

I henhold til dansk lovgivning beskattes udlodning i forbindelse med kapitalnedsættelse normalt som udbytte og ikke som aktieavance.

Afhændelse af aktier.

Aktionærer hjemmehørende i udlandet beskattes som hovedregel ikke i Danmark ved salg af aktier. Ejes aktierne i forbindelse med udøvelse af begrænset skattepligtig aktivitet i Danmark, kan avancen indgå i den skattepligtige indkomst for sådanne aktiviteter.

Aktieafgift/stempelafgift.

Der er ingen dansk aktieafgift eller stempelafgift ved overdragelse af aktier.



Horwath Revisorerne
Strandvejen 58

**Til Erhvervs- og
Selskabsstyrelsen**


ERHVERVS- OG SELSKABSSTYRELSEN

23 NOV. 2005

JWN

Statsautoriserede revisorer
Strandvejen 58
Postbox 170
DK-2900 Hellerup
+45 39 29 25 00
+45 39 29 25 03 Fax
revisorerne@revisor.com
www.revisor.com

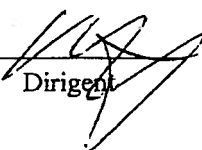
Notabene.net A/S

CVR-nr. 27 21 65 79

Årsrapport for 2004/05

(2. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 16 / 11 / 2005


Dirigent

Indholdsfortegnelse

| | Side |
|---------------------------------|-------|
| Påtegninger | |
| Ledelsespåtegning | 1 |
| Revisionspåtegning | 2 |
| | |
| Ledelsesberetning | |
| Selskabsoplysninger | 3 |
| Ledelsesberetning | 4 |
| | |
| Koncernregnskab | |
| Anvendt regnskabspraksis | 6-9 |
| Resultatopgørelse | 10 |
| Balance | 11-12 |
| Noter | 13-15 |
| | |
| Årsregnskab moderselskab | |
| Resultatopgørelse | 16 |
| Balance | 17-18 |
| Noter | 19-23 |

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2004/05 for Notabene.net A/S.

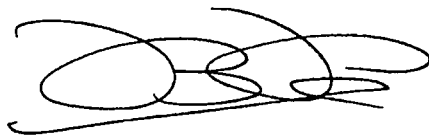
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 1. november 2005

Direktion:

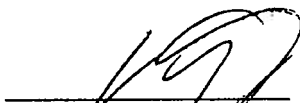


Brian Mertz Pedersen

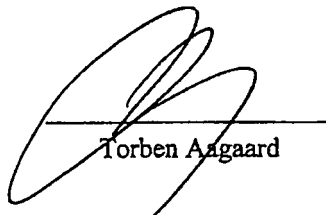


Jacob Hagemann

Bestyrelse:



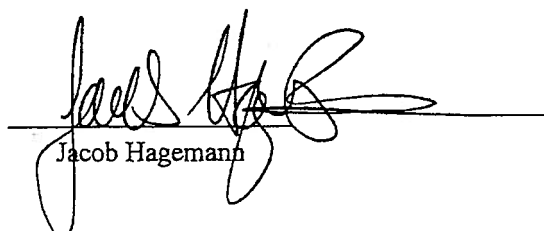
Advokat Ole Sigetty
Bestyrelsesformand



Torben Aagaard



Niels Ahlmann-Ohlsen



Jacob Hagemann

Revisionspåtegning

Til aktionærerne i Notabene.net A/S

Vi har revideret årsrapporten for Notabene.net A/S for regnskabsåret 1. juli 2004 – 30. juni 2005, der aflægges efter Årsregnskabsloven.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.


Den udførte revision

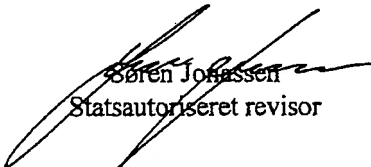
Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2004 – 30. juni 2005 i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

Hellerup, den 1. november 2005
 Revisorene Strandvejen 58


Søren Johansen
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Notabene.net A/S
Nørre Voldgade 82, 2
1358 København K

CVR-nr.: 27 21 65 79
Stiftet: 19. juni 2003
Hjemsted: København
Regnskabsår: 1. juli – 30. juni

Bestyrelse

Advokat Ole Sigetty, formand
Torben Aagaard
Niels Ahlmann-Ohlsen
Jacob Hagemann

Direktion

Brian Mertz Pedersen
Jacob Hagemann

Revision

Revisorene Strandvejen 58
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab
Postbox 170
2900 Hellerup

Hovedaktiviteter

Notabene.net A/S er et dansk mediehus, som beskæftiger sig med online markedsføring med fokus og ekspertise specielt inden for Search Engine Marketing.

Notabene.net A/S er rådgiver i forbindelse med annoncering på Google og partner med de verdensomspændende annoncenetværk Overture og E-spotting.

Notabene.net A/S tilbyder unikke og værdiskabende løsninger, som sikrer vores kunder effektivitet og maksimalt udbytte af markedsføringsbudgettet. Selskabet har stor fokus på return on investment på alle annonceringskampagner og i al rådgivning, som udføres for kunder.

Notabene.net A/S tilbyder løsninger lige fra PPC-kampagner, søgemaskineoptimering, webdesign, kurser, søgeords- og siteanalyser, affiliate-, viral-, og e-mail marketing samt statistiksystemer såsom Statlynx, Webtrends og Clientstep m.m.

Notabene.net A/S er medlem af den verdensomspændende brancheorganisation for Search Engine Marketing SEMPO.

Danmark Online A/S (nu Notabene.net A/S) købte i december måned 2004 det velkonsolideret og meget respekterede mediebureau Notabene.net A/S og omdannede dette til Notabene.net SEO A/S og Danmark Online A/S skiftede dermed navn til Notabene.net A/S.

Notabene.net A/S har i regnskabsåret haft en tilfredsstillende vækst og lønsomhed, som ledelsen vil forsøge at fastholde og forbedre i det kommende regnskabsår. Ledelsen finder resultatet før skat på dkr. 1.707.323 (vækst på 177 %) og omsætningen på dkr 17.325.597 (vækst på 375 %) tilfredsstillende, da dette er selskabets 2. regnskabsår.

Selskabet har taget initiativ til investering i markedsføring, udvikling og nyansættelser. Dette har påvirket driften i 2004/2005. Ledelsen forventer, at disse investeringer vil være med til at bidrage positivt til selskabets drift i 2006/2007. Med en egenkapital på dkr. 9.437.263 (vækst på 686 %) og likvider på dkr. 2.608.424 (vækst på 136 %) samt kortfristet debitorer dkr. 5.639.081 (vækst på 453 %) finder ledelsen selskabet godt rustet til fremtiden.

Notabene.net A/S prioriterer indtjening højt, samtidig med at virksomheden har en vækststrategi inden for dens forretningsområder. Det indgår i virksomhedens strategi at opnå en finansiell styrke for at kunne imdegå konkurrencetiltag og for at kunne reagere hurtigt på opkøbsmuligheder.

Selskabets ledelse forventer i det kommende regnskabsår at udbygge internationale relationer og samarbejder.



Ledelsesberetning

Udvikling i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Der forventes fremover et forsat tilfredsstillende, positivt resultat og øget vækst, såvel organisk som via opkøb.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Notabene.net A/S for 2004/05 er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Dattervirksomheder er i moderselskabet indregnet til den regnskabsmæssige indre værdi jævnfør bestemmelserne for klasse C-virksomheder.

Koncernetablering er sket 1. januar 2005. Koncernregnskab indeholder således ingen sammenligningstal.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold der eksisterede på balancedagen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Notabene.net A/S samt dattervirksomheder, hvori Notabene.net A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet.

Anvendt regnskabspraksis

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet.

Det inaktive selskab Copenhagen Interactive ApS konsolideres ikke.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til handelsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt fakturering til køber har fundet sted inden årets udgang.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat før skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill. Andel i dattervirksomhedernes skat indregnes under skat af årets resultat.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, indretning i lejede lokaler, andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Der afskrives ikke på grunde og investeringsejendomme.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

| | |
|---|----------|
| Bygninger | 20-40 år |
| Indretning i lejede lokaler | 5 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5 år |

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets 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.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Anvendt regnskabspraksis

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til nominel værdi med fradrag for nedskrivning til imødegåelse af forventet tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

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

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen baseret for den for indeværende år anvendte skattesats, 28 %.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Koncernresultatopgørelse

for perioden 1. juli 2004 - 30. juni 2005

| Note | 2004/05 | kr. |
|------|---|-------------------------|
| | OMSÆTNING | 17.325.597 |
| | Vareforbrug | -5.535.101 |
| | Andre eksterne omkostninger | <u>-3.470.503</u> |
| | BRUTTOFORTJENESTE | 8.319.993 |
| 1 | Personaleomkostninger | -5.838.453 |
| | Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | <u>-593.296</u> |
| | DRIFTSRESULTAT | 1.888.244 |
| | Resultat af ej konsolideret tilknyttede virksomheder | -105.000 |
| | Finansielle indtægter | 35.274 |
| | Finansielle omkostninger | <u>-111.195</u> |
| | RESULTAT FØR SKAT | 1.707.323 |
| 2 | Skat af årets resultat | <u>-645.441</u> |
| | ÅRETS RESULTAT | <u>1.061.882</u> |
| | FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING: | |
| | Udbytte for regnskabsåret | 0 |
| | Overført resultat | <u>1.061.882</u> |
| | DISPONERET I ALT | <u>1.061.882</u> |

Koncernbalance

pr. 30. juni 2005

AKTIVER

| Note | 2005 kr. |
|---|--------------------------|
| Erhvervede patenter og licenser | 96.242 |
| Goodwill | <u>4.571.760</u> |
| 3 Immaterielle anlægsaktiver | <u>4.668.002</u> |
| Grunde og bygninger | 1.046.433 |
| Indretning af lejede lokaler | 55.521 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | <u>1.495.426</u> |
| 4 Materielle anlægsaktiver | <u>2.597.380</u> |
| Kapitalandele i ikke konsolideret tilknyttet virksomhed | <u>0</u> |
| Finansielle anlægsaktiver | <u>0</u> |
| ANLÆGSAKTIVER | <u>7.265.382</u> |
| Tilgodehavender fra salg | 5.639.081 |
| Tilgodehavender hos ikke konsoliderede tilknyttede virksomheder | 237.247 |
| Andre tilgodehavender | 422.393 |
| Periodeafgrænsningsposter | <u>126.020</u> |
| Tilgodehavender | <u>6.424.741</u> |
| Likvide beholdninger | <u>2.608.424</u> |
| OMSÆTNINGSAKTIVER | <u>9.033.165</u> |
| AKTIVER | <u>16.298.547</u> |

Koncernbalance

pr. 30. juni 2005

PASSIVER

| Note | | 2005 kr. |
|------|--|--------------------------|
| | Selskabskapital | 1.895.833 |
| | Overkurs ved emission | 6.345.417 |
| | Overført overskud | 1.196.013 |
| | Foreslået udbytte for regnskabsåret | <u>0</u> |
| 5 | EGENKAPITAL | <u>9.437.263</u> |
| | Hensættelse til udskudt skat | <u>60.690</u> |
| | HENSATTE FORPLIGTELSER | <u>60.690</u> |
| | Gæld til kreditinstitutter | 2.463.659 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 1.449.591 |
| | Selskabsskat | 487.844 |
| | Anden gæld | <u>2.399.500</u> |
| | Kortfristede gældsforpligtelser | <u>6.800.594</u> |
| | GÆLDSFORPLIGTELSER | <u>6.800.594</u> |
| | PASSIVER | <u>16.298.547</u> |
| 6 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | |
| 7 | Nærtstående parter | |

Noter til koncernregnskabet

2004/05

kr.

1 Personaleomkostninger

| | |
|--------------------------|------------------|
| Løn og vederlag | 5.554.652 |
| Pension | 188.830 |
| Sociale omkostninger mv. | <u>94.971</u> |
| | <u>5.838.453</u> |

Koncernen har i regnskabsåret gennemsnitligt beskæftiget 23 personer (2003/04: 15 personer).

2 Skat af årets resultat

| | |
|--|----------------|
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst | 487.844 |
| Regulering af udskudt skat | <u>157.597</u> |
| | <u>645.441</u> |

Noter til koncernregnskabet

2005
kr.

| 3 Immaterielle anlægsaktiver mv. | Erhvervede patenter og licenser | Goodwill |
|--|---------------------------------------|------------------|
| Kostpris 1. juli 2004 | 263.886 | 0 |
| Tilgang | 0 | 4.812.379 |
| Afgang | 0 | 0 |
| | | |
| Kostpris 30. juni 2005 | 263.886 | 4.812.379 |
| | | |
| Afskrivninger 1. juli 2004 | 123.663 | 0 |
| Årets afskrivninger | 43.981 | 240.619 |
| Tilbageførte afskrivninger på årets afgang | 0 | 0 |
| | | |
| Afskrivninger 30. juni 2005 | 167.644 | 240.619 |
| | | |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2005 | 96.242 | 4.571.760 |

4 Materielle anlægsaktiver

| | Grunde og bygninger | Indretning af lejede lokaler | Driftsmateriel og inventar |
|--|------------------------|------------------------------------|-------------------------------|
| Kostpris 1. juli 2004 | 1.046.433 | 0 | 1.002.195 |
| Tilgang | 0 | 58.575 | 1.040.464 |
| Afgang | 0 | 0 | 0 |
| | | | |
| Kostpris 30. juni 2005 | 1.046.433 | 58.575 | 2.042.659 |
| | | | |
| Afskrivninger 1. juli 2004 | 0 | 0 | 241.591 |
| Årets afskrivninger | 0 | 3.054 | 305.642 |
| Tilbageførte afskrivninger på årets afgang | 0 | 0 | 0 |
| | | | |
| Afskrivninger 30. juni 2005 | 0 | 3.054 | 547.233 |
| | | | |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2005 | 1.046.433 | 55.521 | 1.495.426 |

Noter til koncernregnskabet

2005

kr.

5 Egenkapital

| | 1/7 2004 | Kapitalfor- højelser | Forslag til årets resultat- fordeling | 30/6 2005 |
|-----------------------|------------------|-------------------------|---|------------------|
| Selskabskapital | 208.750 | 1.687.083 | | 1.895.833 |
| Overkurs ved emission | 566.250 | 5.779.167 | | 6.345.417 |
| Henlagt til udbytte | 0 | | 0 | 0 |
| Overført overskud | 425.381 | -291.250 | 1.061.882 | 1.196.013 |
| | 1.200.381 | 7.175.000 | 1.061.882 | 9.437.263 |

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, er der givet pant i grunde og bygning samt automobiler, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2005 udgør 1.788 t.kr. Ligeledes forefindes løsørejerpantebrev, stor t.kr. 200 med pant i goodwill.

7 Nærtstående parter

Koncernens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:

Direktør Brian Mertz Pedersen, der er hovedaktionær i moderselskabet.

Direktør Jacob Hagemann, der er hovedaktionær i moderselskabet.

Moderselskabets resultatopgørelse

for perioden 1. juli 2004 - 30. juni 2005

| Note | 2004/05 kr. | 2003/04 t.kr. | |
|---|--|------------------|--------------|
| | 13.853.557 | 3.644 | |
| | OMSÆTNING | | |
| | Vareforbrug | -4.868.136 | -1.400 |
| | Andre eksterne omkostninger | -2.737.702 | -871 |
| | BRUTTOFORTJENESTE | 6.247.719 | 1.373 |
| 1 | Personaleomkostninger | -4.135.935 | -738 |
| | Afskrivninger af materielle anlægsaktiver | -247.082 | -21 |
| | DRIFTSRESULTAT | 1.864.702 | 614 |
| | Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | -108.529 | 0 |
| 2 | Finansielle indtægter | 35.211 | 3 |
| | Finansielle omkostninger | -84.061 | 0 |
| | RESULTAT FØR SKAT | 1.707.323 | 617 |
| 3 | Skat af årets resultat | -645.441 | -192 |
| | ÅRETS RESULTAT | 1.061.882 | 425 |
| FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING: | | | |
| | Udbytte for regnskabsåret | 0 | 0 |
| | Overført overskud | 1.061.882 | 425 |
| | DISPONERET I ALT | 1.061.882 | 425 |

Moderselskabets balance

pr. 30. juni 2005

| Note | AKTIVER | 2005 kr. | 2004 t.kr. |
|------|--|-------------------|---------------|
| | Grunde og bygninger | 1.046.433 | 1.046 |
| | Indretning af lejede lokaler | 55.521 | 0 |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 1.039.949 | 327 |
| 4 | Materielle anlægsaktiver | 2.141.903 | 1.373 |
| | Kapitalandele i dattervirksomheder | 5.618.748 | 230 |
| 5 | Finansielle anlægsaktiver | 5.618.748 | 230 |
| | ANLÆGSAKTIVER | 7.760.651 | 1.603 |
| | Tilgodehavender fra salg | 3.549.993 | 1.020 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 237.247 | 0 |
| | Andre tilgodehavender | 283.425 | 57 |
| | Periodeafgrænsningsposter | 126.020 | 42 |
| | Tilgodehavender | 4.196.685 | 1.119 |
| | Likvide beholdninger | 2.517.350 | 1.104 |
| | OMSÆTNINGSAKTIVER | 6.714.035 | 2.223 |
| | AKTIVER | 14.474.686 | 3.826 |

Moderselskabets balance

pr. 30. juni 2005

| Note | PASSIVER | |
|--|-------------------|---------------|
| | 2005 kr. | 2004 t.kr. |
| | 1.895.833 | 209 |
| | 6.345.417 | 566 |
| | 1.196.013 | 426 |
| | 0 | 0 |
| 6 EGENKAPITAL | 9.437.263 | 1.201 |
| Hensættelse til udskudt skat | 130.967 | 51 |
| HENSATTE FORPLIGTELSER | 130.967 | 51 |
| Gæld til kreditinstitutter | 1.503.808 | 1.139 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 1.108.931 | 139 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 0 | 79 |
| Selskabsskat | 487.844 | 141 |
| Anden gæld | 1.805.873 | 1.076 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | 4.906.456 | 2.574 |
| GÆLDSFORPLIGTELSER | 4.906.456 | 2.574 |
| PASSIVER | 14.474.686 | 3.826 |
| 7 Eventualposter mv. | | |
| 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | | |
| 9 Nærtstående parter | | |

Noter

| | 2004/05 | 2003/04 |
|--|------------------|------------|
| | kr. | t.kr. |
| 1 Personaleomkostninger | | |
| Løn og vederlag | 4.024.837 | 731 |
| Pension | 35.000 | 0 |
| Sociale omkostninger mv. | 76.098 | 7 |
| | <u>4.135.935</u> | <u>738</u> |
| <p>Selskabet har i regnskabsåret gennemsnitligt beskæftiget 16 personer (2003/04: 8 personer).</p> | | |
| 2 Finansielle indtægter | | |
| Renteindtægter, tilknyttede virksomheder | 7.810 | 2 |
| Andre finansielle indtægter | 27.401 | 1 |
| | <u>35.211</u> | <u>3</u> |
| 3 Skat af årets resultat | | |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst | 487.844 | 141 |
| Beregnet skat af dattervirksomheds skattepligtige indkomst | 77.723 | 0 |
| Regulering af udskudt skat | 79.874 | 51 |
| | <u>645.441</u> | <u>192</u> |

Noter

2005

kr.

4 Materielle anlægsaktiver

| | Grunde og bygninger | Indretning af lejede lokaler | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
|--|---------------------|------------------------------|---|
| Kostpris 1. juli 2004 | 1.046.433 | 0 | 348.169 |
| Tilgang | 0 | 58.575 | 957.289 |
| Afgang | 0 | 0 | 0 |
| Kostpris 30. juni 2005 | 1.046.433 | 58.575 | 1.305.458 |
| Afskrivninger 1. juli 2004 | 0 | 0 | 21.481 |
| Årets afskrivninger | 0 | 3.054 | 244.028 |
| Tilbageførte afskrivninger på årets afgang | 0 | 0 | 0 |
| Afskrivninger 30. juni 2005 | 0 | 3.054 | 265.509 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2005 | 1.046.433 | 55.521 | 1.039.949 |

Noter

2005

kr.

5 Finansielle anlægsaktiver

| | <u>Kapitalandele i dattervirksomhed</u> |
|--|---|
| Anskaffelsessum 1. juli 2004 | 230.000 |
| Tilgang | 5.700.000 |
| Afgang | <u>-125.000</u> |
| Anskaffelsessum 30. juni 2005 | <u>5.805.000</u> |
| Op- og nedskrivninger 1. juli 2004 | 0 |
| Årets resultat før skat | 237.090 |
| Skat af årets resultat | -77.723 |
| Afskrivning koncerngoodwill | -240.619 |
| Nedskrivning | -105.000 |
| Udloddet udbytte | <u>0</u> |
| Op- og nedskrivninger 30. juni 2005 | <u>-186.252</u> |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2005 | <u>5.618.748</u> |

Selskabet ejer 100 % af aktiekapitalen i Notabene.net SEO A/S og 55 % af anpartskapitalen i Copenhagen Interactive ApS, der begge har hjemsted i København Kommune.

6 Egenkapital

| | 1/7 2004 | Kapitalfor- højelser | Forslag til årets resultat- fordeling | 30/6 2005 |
|-----------------------|------------------|-------------------------|---|------------------|
| Selskabskapital | 208.750 | 1.687.083 | | 1.895.833 |
| Overkurs ved emission | 566.250 | 5.779.167 | | 6.345.417 |
| Henlagt til udbytte | 0 | | 0 | 0 |
| Overført overskud | 425.381 | -291.250 | 1.061.882 | 1.196.013 |
| | <u>1.200.381</u> | <u>7.175.000</u> | <u>1.061.882</u> | <u>9.437.263</u> |

7 Eventualposter mv.

Eventualaktiver og eventualforpligtelser

Selskabet har stillet kaution for dattervirksomhedens banklån, maks. 0,5 mio. kr.

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der givet pant i grunde og bygninger samt automobil, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2005 udgør 1.499 t.kr.

9 Nærtstående parter

Notabene.net A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:

Direktør Brian Mertz Pedersen.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med:

Dattervirksomheden Notabene.net SEO A/S
Dattervirksomheden Copenhagen Interactive ApS
Ole Sigetty - bestyrelsesformand

Transaktioner med nærtstående parter:

Der har i 2004/05 været samhandel med dattervirksomhederne. Samhandlen er foregået på markedsmæssige vilkår.

Desuden har der været samhandel med et af direktør Brian Mertz Pedersen ejet selskab. Samhandelen har omfattet husleje, handel med inventar samt handel med anpartar og er foregået på markedsmæssige vilkår.

Advokat Ole Sigetty har løbende ydet periodisk assistance til virksomheden. Assistancen er foregået på markedsmæssige vilkår.

Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

Mediehuset Danmark ApS
Nørre Voldgade 82
1358 København K

Notabene Internet Marketing Holding ApS
Nørre Voldgade 82
1358 København K

Synerco ApS
Bispevej 4
2400 København NV

Kristian Rasmussen
Klosterstræde 22
1157 København K



Horwath Revisorerne
Strandvejen 58

ERHVERVS- OG SELSKABSSTYRELSEN

06 OKT. 2006

ANS

Til Erhvervs- og
Selskabsstyrelsen

Statsautoriserede revisorer
Strandvejen 58
Postbox 170
DK-2900 Hellerup
+45 39 29 25 00
+45 39 29 25 03 Fax
revisorerne@revisor.com
www.revisor.com

Notabene.net A/S

CVR-nr. 27 21 65 79

Årsrapport for 2005/06

(3. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 5/10 2006

Dirigent

Indholdsfortegnelse

| | Side |
|---------------------------------|-------|
| Påtegninger | |
| Ledelsespåtegning | 1 |
| Revisionspåtegning | 2 |
| | |
| Ledelsesberetning | |
| Selskabsoplysninger | 3 |
| Ledelsesberetning | 4 |
| | |
| Koncernregnskab | |
| Anvendt regnskabspraksis | 6- 11 |
| Resultatopgørelse | 12 |
| Balance | 13-14 |
| Noter | 15-17 |
| | |
| Årsregnskab moderselskab | |
| Resultatopgørelse | 18 |
| Balance | 19-20 |
| Noter | 21-25 |

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2005/06 for Notabene.net A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.



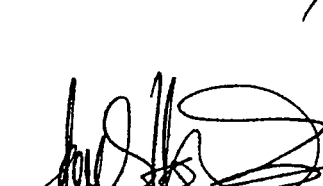

København, den 15. september 2006

Direktion:



Brian Mertz Pedersen

Bestyrelse:


Advokat Ole Sigetty
Bestyrelsesformand
Torben Aagaard
Niels Ahlmann-Ohlsen
Jacob Hagemann
Lars Michael Folkmann

Revisionspåtegning

Til aktionærerne i Notabene.net A/S

Vi har revideret årsrapporten for Notabene.net A/S for regnskabsåret 1. juli 2005 – 30. juni 2006, der aflægges efter Årsregnskabsloven.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

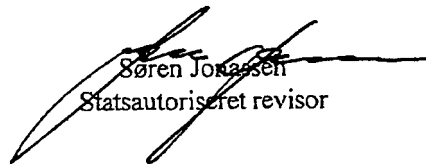
Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2005 – 30. juni 2006 i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

Hellerup, den 15. september 2006



Horwath Revisorerne
Strandvejen 58


Søren Jørgensen
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Notabene.net A/S
Nørre Voldgade 82, 2
1358 København K

CVR-nr.: 27 21 65 79
Stiftet: 19. juni 2003
Hjemsted: København
Regnskabsår: 1. juli – 30. juni

Bestyrelse

Advokat Ole Sigetty, formand
Torben Aagaard
Niels Ahlmann-Ohlsen
Jacob Hagemann
Lars Michael Folkmann

Direktion

Brian Mertz Pedersen

Revision

Horwath Revisorerne
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab
Postbox 170
2900 Hellerup

Hovedaktiviteter

Notabene.net A/S er et dansk mediehus, som beskæftiger sig med online markedsføring med fokus og ekspertise specielt inden for Search Engine Marketing.

Notabene.net tilbyder unikke og værdiskabende løsninger, som sikrer vores kunder effektivitet og maksimalt udbytte af markedsføringsbudgettet. Selskabet har stor fokus på return on investment på alle annonceringskampagner og i al rådgivning som udføres for kunder.

Notabene.net tilbyder løsninger lige fra PPC-Kampagner, søgemaskineoptimering, webdesign, kurser, søgeords- og siteanalyser, affiliate-, viral-, og affiliate/e-mail marketing samt statistik systemer såsom Statlynx, Webtrends og Clientstep m.m.

Selskabet er noteret på First North under Københavns Fondsbørs.

Ledelsen anser resultatet og forløbet af begivenheder i 2005/06 for særdeles tilfredsstillende:

- Omsætningen er steget fra DKK 17,3 mio. i 2004/05 til DKK 26,1 mio. i 2005/06, svarende til en stigning på 51 %.
- Resultatet før skat er steget fra DKK 1,7 mio. i 2004/05 til DKK 2,4 mio. i 2005/06, svarende til en stigning på 42 %.
- Selskabets egenkapital har udviklet sig fra DKK 9,7 mio. i 2004/05 til DKK 26,7 mio. i 2005/06, svarende til en stigning på 176 %.
- Den 10. maj 2006 udbød Selskabet 2.000.000 stk. aktier til en fast kurs på DKK 5 via internet platformen Capitrader.dk. Udbuddet blev fuldttegnet på 17 min. og Selskabets aktier blev optaget til handel på First North den 18. maj 2006.
- Selskabet indgik den 29. maj 2006 aftale med Micro Channel Technologies omkring anvendelse af OEM-software til brug for tracking af markedsføringskampagner.
- Selskabet erhvervede den 19. juni 2006 affiliate marketingsfirmaet Bransholm & Blæsbjerg A/S (i dag Notabene.net B2B A/S) indeholdende blandt andet Forbrugerlogen.dk med mere end 176.000 tilmeldte medlemmer.
- Selskabet har etableret datterselskab i Sverige og opkøbt aktiviteter med 250 kunder.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

- Erhvervet svenske Altus AB med mere end 2.000 svenske kunder og dermed etableret sig som en af de største spillere på det svenske marked for søgemaskineoptimering.
- Iværksat nyt trin i sin vækstplan og påbegyndt opbygning af egne websites samt opkøb af portaler og websites til brug for trafik for Selskabets affiliate marketing aktiviteter. I forlængelse heraf har man erhvervet Spilzonen.dk og Itzonen.dk.

- Meddelt First North at man forventer en omsætning i 2006/07 på mellem DKK 50-60 mio. og et overskud før skat og afskrivninger i størrelsesorden DKK 5,5-6,5 mio.
- Erhvervet Aizee Internet Marketing ApS, som anses for en af Danmarks seriøse spillere på markedet og som konkurrent til Notabene.net. Selskabet har med dette opkøb sikret sig værdifuld udvikling, kompetente medarbejdere og eliminering af en konkurrent.

Notabene.net prioriterer indtjening højt, samtidig med at virksomheden har en vækststrategi inden for sine forretningsområder. Det indgår i virksomhedens strategi at opnå finansiel styrke for at kunne imødegå konkurrencetiltag og for at kunne reagere hurtigt på opkøbsmuligheder.

Selskabets ledelse forventer i det kommende regnskabsår at udbygge internationale relationer og samarbejder.

Udviklingsaktiviteter

Selskabet har i det forgangne år iværksat flere udviklingsaktiviteter. Der er gang i udvikling og opbygning af egne websites og portaler samt interne værktøjer og systemer til håndtering af såvel selskabets administrative opgaver som selskabets produkter og løsninger. Selskabet har forventninger om at forsætte denne udvikling og opbygning i det kommende regnskabsår ligesom der forventes at blive erhvervet eksterne medier.

Vidensressourcer

En del af Selskabets virksomhedsgrundlag er baseret på kompetente og branchekendte medarbejdere. Virksomheden har i det forgangne regnskabsår formået at fastholde og udvikle de ressourcer stærke og kompetente medarbejdere. Det er dog fortsat svært for Selskabet at tiltrække kompetente medarbejdere med erfaring. Dette skyldes det generelle arbejdsmarked.

Udvikling i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Der forventes fremover et forsat tilfredsstillende, positivt resultat og øget vækst, såvel organisatorisk som via opkøb.

Datterselskaber

Selskabet har i dag ejerandele i:

- Notabene.net B2B A/S (100 %)
- Aizee Internet Marketing ApS (100 %)
- Copenhagen Interactive ApS (100 %)
- Eurotrust AB (100 %)
- Altus AB (100 %)

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Notabene.net A/S for 2005/06 er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder, med undtagelse af bestemmelserne i IFRS 3 omkring virksomheds-sammenslutninger. Dattervirksomheder er i moderselskabet indregnet til den regnskabsmæssige indre værdi jævnfør bestemmelserne for klasse C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år, bortset fra ændring i regnskabspraksis for goodwill, som med virkning fra 1. juli 2005 aktiveres og ikke afskrives, men testes årligt for værdiforringelse. Ifølge den tidligere regnskabspraksis blev eventuelle merværdier i tilkøbte dattervirksomheder aktiveret og afskrevet over en årrække. Med praksisændringen er der taget hensyn til, at goodwill repræsenterer en betaling erlagt i forventning om en fremtidig indtjening, hvorfor goodwillen repræsenterer et aktiv, der testes årligt for værdiforringelse. Koncernen følger med ændringen udviklingen i international praksis.

Sammenligningstallene er tilpassede effekten af ændringen i anvendt regnskabspraksis. Moderselskabet Notabene.net A/S har pr. 1. juli 2005 fusioneret med den 100 % ejede dattervirksomhed Notabene.net SEO A/S. Sammenligningstallene i moderselskabet omfatter alene moderselskabet uden hensyntagen til fusionen.

Koncernetablering er sket 1. januar 2005. Sammenligningstal i koncernregnskab indeholder således alene 6 måneder.

Effekten af den ændrede regnskabspraksis er, at egenkapitalen er blevet forbedret med T.DKK 241 primo, som goodwill er afskrevet med i 2004/05.

Nettovirkningen efter skat på resultatopgørelsen for 2005/06 af praksisændringen er uændret for årets overskud (T.DKK 241 i 2004/05). Effekten er sammensat af en mindre goodwill afskrivning på TDKK 241 i 2004/05 for koncernen.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser

Anvendt regnskabspraksis

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Notabene.net A/S samt dattervirksomheder, hvori Notabene.net A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt.

Det inaktive selskab Copenhagen Interactive ApS konsolideres ikke.

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

For virksomhedssammenslutninger foretaget 1. januar 2005 eller senere indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsbringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af udenlandsk enhed med anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Anvendt regnskabspraksis

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om måling af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringen indregnes i primo egenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt fakturering til køber har fundet sted inden årets udgang.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat før skat efter fuld eliminering af intern avance/tab. Andel i dattervirksomhedernes skat indregnes under skat af årets resultat.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Selskabet er sambeskattet med de danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende de skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "virksomheds-sammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den interne økonomistyring og ledelsesstruktur.

Udviklingsomkostninger

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter inden for selskabets aktivitetsområde.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige resurser og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostningerne samt selve udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt dette er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år og overstiger ikke 20 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages årligt nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis grupper af aktiver.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

Indretning i lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Anvendt regnskabspraksis

Der afskrives ikke på grunde og investeringsejendomme.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

| | |
|---|------|
| Indretning i lejede lokaler | 5 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5 år |

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets 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.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til nominel værdi med fradrag for nedskrivning til imødegåelse af forventet tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

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

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen baseret for den for indeværende år anvendte skattesats, 28 %.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Koncernresultatopgørelse

for perioden 1. juli 2005 - 30. juni 2006

| Note | 2005/06 kr. | 2004/05 t.kr. | |
|------|---|-------------------|--------------|
| | 26.068.700 | 17.325 | |
| | | | |
| | Vareforbrug | -10.879.138 | -5.535 |
| | Andre eksterne omkostninger | -4.557.129 | -3.471 |
| | BRUTTOFORTJENESTE | 10.632.433 | 8.319 |
| 1 | Personaleomkostninger | -7.766.004 | -5.838 |
| | Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | -652.528 | -593 |
| | DRIFTSRESULTAT | 2.213.901 | 1.888 |
| | | | |
| | Resultat af ej konsolideret tilknyttet virksomhed | -336.745 | -105 |
| | Finansielle indtægter | 582.311 | 35 |
| | Finansielle omkostninger | -105.800 | -111 |
| | RESULTAT FØR SKAT | 2.353.667 | 1.707 |
| 2 | Skat af årets resultat | -669.703 | -645 |
| | ÅRETS RESULTAT | 1.683.964 | 1.062 |
| | | | |
| | FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING: | | |
| | | | |
| | Udbytte for regnskabsåret | 0 | 0 |
| | Overført resultat | 1.683.964 | 1.062 |
| | DISPONERET I ALT | 1.683.964 | 1.062 |

Koncernbalance

pr. 30. juni 2006

| Note | AKTIVER | |
|----------|-------------------|---------------|
| | 2006 kr. | 2005 t.kr. |
| | 297.954 | 0 |
| | 32.111 | 96 |
| | 10.226.288 | 4.812 |
| | 1.098.537 | 0 |
| 3 | 11.654.890 | 4.908 |
| | 1.046.433 | 1.046 |
| | 80.265 | 56 |
| | 2.127.627 | 1.495 |
| 4 | 3.254.325 | 2.597 |
| | 0 | 0 |
| | 0 | 0 |
| | 14.909.215 | 7.505 |
| | 10.425.104 | 5.639 |
| | 0 | 237 |
| | 637.687 | 422 |
| | 99.573 | 126 |
| | 11.162.364 | 6.424 |
| | 8.770.652 | 2.608 |
| | 19.933.016 | 9.032 |
| | 34.842.231 | 16.537 |

Koncernbalance

pr. 30. juni 2006

| | | PASSIVER | |
|----------|--|-------------------|---------------|
| Note | | 2006 kr. | 2005 t.kr. |
| | Selskabskapital | 2.990.179 | 1.896 |
| | Overkurs ved emission | 20.614.837 | 6.345 |
| | Overført overskud | 3.120.596 | 1.437 |
| | Foreslået udbytte for regnskabsåret | 0 | 0 |
| 5 | EGENKAPITAL | 26.725.612 | 9.678 |
| | Hensættelse til udskudt skat | 442.519 | 61 |
| | HENSATTE FORPLIGTELSER | 442.519 | 61 |
| | Gæld til kreditinstitutter | 2.467.018 | 2.464 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 1.781.405 | 1.446 |
| | Selskabsskat | 957.660 | 488 |
| | Anden gæld | 2.468.017 | 2.400 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser | 7.674.100 | 6.798 |
| | GÆLDSFORPLIGTELSER | 7.674.100 | 6.798 |
| | PASSIVER | 34.842.231 | 16.537 |
| 6 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | | |

Noter til koncernregnskabet

| | 2005/06 | 2004/05 |
|--------------------------------|------------------|--------------|
| | kr. | t.kr. |
| 1 Personaleomkostninger | | |
| Løn og vederlag | 7.345.763 | 5.555 |
| Pension | 286.344 | 189 |
| Sociale omkostninger mv. | 133.897 | 95 |
| | 7.766.004 | 5.839 |

Koncernen har i regnskabsåret gennemsnitligt beskæftiget 32 personer (2004/05: 23 personer).

Warrantprogram for bestyrelse og ledende medarbejdere

| | Aktie- program i stk | Tegnings- kurs | Antal udnyttet i perioden 1/7 05 - 30/6 06 | Resterende beholdning | Værdi af resterende beholdning |
|------------------------------------|----------------------------|-------------------|---|--------------------------|--------------------------------------|
| Ole Sigetty | 100.000 | 2 | 0 | 100.000 | 421.270 |
| Jacob Hagemann | 400.000 | 1,6 | 400.000 | 0 | 0 |
| Niels Ahlmann-Olsen | 50.000 | 1,2 | 0 | 50.000 | 243.300 |
| Rasmus Sørensen | 144.000 | 1,2 | 19.000 | 125.000 | 611.725 |
| Torben Lundsgaard | 144.000 | 1,2 | 19.000 | 125.000 | 611.725 |
| Stig Moerner | 500.000 | 2 | 0 | 500.000 | 2.045.900 |
| Gaardslund Bagvendt Holding A/S | 96.000 | 1,2 | 0 | 96.000 | 464.448 |
| Sørensen Holding ApS | 96.000 | 1,2 | 0 | 96.000 | 464.448 |
| Øvrige medarbejdere | 250.000 | 1,2 | 250.000 | 0 | 0 |
| | 1.780.000 | | 688.000 | 1.092.000 | 4.862.816 |

2 Skat af årets resultat

| | | |
|--|----------------|------------|
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst | 399.420 | 488 |
| Regulering af udskudt skat | 270.283 | 157 |
| | 669.703 | 645 |

Noter til koncernregnskabet

2006
kr.

| 3 Immaterielle anlægsaktiver mv. | Udviklings- projekter, afsluttede | Erhvervede patenter og licenser | Goodwill | Udviklings- projekter under udførelse |
|--|---|---------------------------------------|-------------------------------|---|
| Kostpris 1. juli 2004 | 620.278 | 263.886 | 4.812.379 | 0 |
| Tilgang | 0 | 0 | 5.413.909 | 1.098.537 |
| Afgang | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kostpris 30. juni 2005 | 620.278 | 263.886 | 10.226.288 | 1.098.537 |
| Afskrivninger 1. juli 2004 | 245.573 | 167.644 | 240.619 | 0 |
| Praksisændring koncerngoodwill | | | -240.619 | |
| Årets afskrivninger | 76.751 | 64.131 | 0 | 0 |
| afskrivninger på årets afgang | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Afskrivninger 30. juni 2005 | 322.324 | 231.775 | 0 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni | 297.954 | 32.111 | 10.226.288 | 1.098.537 |
| | | | | |
| 4 Materielle anlægsaktiver | | | Indretning | |
| | Grunde og bygninger | af lejede lokaler | Driftsmateriel og inventar | |
| Kostpris 1. juli 2005 | 1.046.433 | 58.575 | 2.982.179 | |
| Tilgang | 0 | 45.574 | 1.068.613 | |
| Afgang | 0 | 0 | -708.500 | |
| Kostpris 30. juni 2005 | 1.046.433 | 104.149 | 3.342.292 | |
| Afskrivninger 1. juli 2005 | 0 | 3.054 | 882.795 | |
| Årets afskrivninger | 0 | 20.830 | 558.028 | |
| Tilbageførte afskrivninger på årets afgang | 0 | 0 | -226.158 | |
| Afskrivninger 30. juni 2005 | 0 | 23.884 | 1.214.665 | |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2005 | 1.046.433 | 80.265 | 2.127.627 | |

Noter til koncernregnskabet

2006

kr.

5 Egenkapital

| | 1/7 2005 | Praksis ændring | Kapitalfor- højelser | Forslag til årets resultat- fordeling | 30/6 2006 |
|-----------------------|------------------|--------------------|-------------------------|---|-------------------|
| Selskabskapital | 1.895.833 | | 1.094.346 | | 2.990.179 |
| Overkurs ved emission | 6.345.417 | | 14.269.420 | | 20.614.837 |
| Henlagt til udbytte | 0 | | | 0 | 0 |
| Overført overskud | 1.196.013 | 240.619 | | 1.683.964 | 3.120.596 |
| | 9.437.263 | 240.619 | 15.363.766 | 1.683.964 | 26.725.612 |

I forbindelse med selskabets emissioner er afholdt omkostninger på t.kr. 1.452, som er indregnet i posten "Overkurs ved emission".

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der givet pant i grunde og bygning samt automobiler, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2006 udgør 1.222 t.kr.

Selskabet har via bankgaranti stillet sikkerhed for huslejedepositum 57 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der deponeret debitorer via factoringordning med en regnskabsmæssig på 1.879 t.kr.

Moderselskabets resultatopgørelse

for perioden 1. juli 2005 - 30. juni 2006

| Note | 2005/06 kr. | 2004/05 t.kr. |
|------|--|------------------|
| | 22.728.194 | 13.854 |
| | OMSÆTNING | |
| | Vareforbrug | -8.869.630 |
| | Andre eksterne omkostninger | -4.869 |
| | | <u>-2.734</u> |
| | BRUTTOFORTJENESTE | 9.730.748 |
| | | 6.251 |
| 1 | Personaleomkostninger | -7.256.081 |
| | Afskrivninger af materielle anlægsaktiver | -4.135 |
| | | <u>-247</u> |
| | DRIFTSRESULTAT | 1.927.614 |
| | | 1.869 |
| | Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | -86.050 |
| | Finansielle indtægter | 132 |
| | Finansielle omkostninger | 577.693 |
| | | <u>-84</u> |
| | RESULTAT FØR SKAT | 2.353.667 |
| | | 1.952 |
| 2 | Skat af årets resultat | -669.703 |
| | | <u>-646</u> |
| | ÅRETS RESULTAT | 1.683.964 |
| | | 1.306 |
| | FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING: | |
| | Udbytte for regnskabsåret | 0 |
| | Overført overskud | 0 |
| | | <u>1.683.964</u> |
| | DISPONERET I ALT | 1.683.964 |
| | | <u>1.306</u> |

Moderselskabets balance

pr. 30. juni 2006

| Note | AKTIVER | |
|--|-------------------|---------------|
| | 2006 kr. | 2005 t.kr. |
| Erhvervede patenter og licenser | 32.111 | 0 |
| Goodwill | 4.812.380 | 0 |
| Udviklingsprojekter under udførelse | 723.537 | 0 |
| 3 Immaterielle anlægsaktiver | 5.568.028 | 0 |
| Grunde og bygninger | 1.046.433 | 1.046 |
| Indretning af lejede lokaler | 80.265 | 56 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 1.348.487 | 1.041 |
| 4 Materielle anlægsaktiver | 2.475.185 | 2.143 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder | 6.192.446 | 5.860 |
| 5 Finansielle anlægsaktiver | 6.192.446 | 5.860 |
| ANLÆGSAKTIVER | 14.235.659 | 8.003 |
| Tilgodehavender fra salg | 6.864.573 | 3.550 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 1.092.549 | 237 |
| Andre tilgodehavender | 536.036 | 283 |
| Periodeafgrænsningsposter | 84.573 | 126 |
| Tilgodehavender | 8.577.731 | 4.196 |
| Likvide beholdninger | 8.470.661 | 2.517 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER | 17.048.392 | 6.713 |
| AKTIVER | 31.284.051 | 14.716 |

Moderselskabets balance

pr. 30. juni 2006

| | PASSIVER | 2006 | 2005 |
|------|--|-------------------|---------------|
| Note | | kr. | t.kr. |
| | Selskabskapital | 2.990.179 | 1.896 |
| | Overkurs ved emission | 20.614.837 | 6.345 |
| | Overført overskud | 3.120.596 | 1.437 |
| | Foreslået udbytte for regnskabsåret | 0 | 0 |
| 6 | EGENKAPITAL | 26.725.612 | 9.678 |
| | Hensættelse til udskudt skat | 241.362 | 131 |
| | HENSATTE FORPLIGTELSER | 241.362 | 131 |
| | Gæld til kreditinstitutter | 1.112.361 | 1.504 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 1.219.583 | 1.112 |
| | Selskabsskat | 853.264 | 488 |
| | Anden gæld | 1.131.869 | 1.803 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser | 4.317.077 | 4.907 |
| | GÆLDSFORPLIGTELSER | 4.317.077 | 4.907 |
| | PASSIVER | 31.284.051 | 14.716 |
| 7 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | | |
| 8 | Nærtstående parter | | |

Noter

| | 2005/06 | 2004/05 |
|--|---------|---------|
| | kr. | t.kr. |

1 Personaleomkostninger

| | | |
|--------------------------|-----------|-------|
| Løn og vederlag | 6.843.511 | 4.024 |
| Pension | 286.344 | 35 |
| Sociale omkostninger mv. | 126.226 | 76 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 7.256.081 | 4.135 |

Selskabet har i regnskabsåret gennemsnitligt beskæftiget 24 personer (2004/05: 16 personer).

2 Skat af årets resultat

| | | |
|--|---------|-------|
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst | 399.420 | 488 |
| Sambeskatningsbidrag | 44.212 | 0 |
| Beregnet skat af dattervirksomheds skattepligtige indkomst | 45.399 | 78 |
| Regulering af udskudt skat | 180.672 | 80 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 669.703 | 646 |

Noter

2006

kr.

3 Immaterielle anlægsaktiver

| | Erhvervede patenter og licenser | Goodwill | Udviklings- projekt under udførelse |
|--|---------------------------------------|------------------|---|
| Kostpris 1. juli 2005 | 0 | 0 | 0 |
| Overdraget ved fusion | 263.886 | 4.812.380 | 0 |
| Tilgang | 0 | 0 | 723.537 |
| Afgang | 0 | 0 | 0 |
| Kostpris 30. juni 2006 | 263.886 | 4.812.380 | 723.537 |
| Afskrivninger 1. juli 2005 | 0 | 0 | 0 |
| Overdraget ved fusion | 167.644 | 0 | 0 |
| Årets afskrivninger | 64.131 | 0 | 0 |
| Tilbageførte afskrivninger på årets afgang | 0 | 0 | 0 |
| Afskrivninger 30. juni 2006 | 231.775 | 0 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2006 | 32.111 | 4.812.380 | 723.537 |

4 Materielle anlægsaktiver

| | Grunde og bygninger | Indretning af lejede lokaler | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
|--|------------------------|------------------------------------|---|
| Kostpris 1. juli 2005 | 1.046.433 | 58.575 | 1.305.458 |
| Overdraget ved fusion | 0 | 0 | 737.201 |
| Tilgang | 0 | 45.574 | 578.153 |
| Afgang | 0 | 0 | -403.500 |
| Kostpris 30. juni 2006 | 1.046.433 | 104.149 | 2.217.312 |
| Afskrivninger 1. juli 2005 | 0 | 3.054 | 265.509 |
| Overdraget ved fusion | 0 | 0 | 281.724 |
| Årets afskrivninger | 0 | 20.830 | 435.917 |
| Tilbageførte afskrivninger på årets afgang | 0 | 0 | -114.325 |
| Afskrivninger 30. juni 2006 | 0 | 23.884 | 868.825 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2006 | 1.046.433 | 80.265 | 1.348.487 |

Noter

2006

kr.

5 Finansielle anlægsaktiver

| | Kapitalandele i datter- virksomheder |
|--|--|
| Anskaffelsessum 1. juli 2005 | 5.805.000 |
| Tilgang | 6.255.371 |
| Afgang (fusion) | <u>-5.700.000</u> |
| Anskaffelsessum 30. juni 2006 | <u>6.360.371</u> |
| Op- og nedskrivninger 1. juli 2005 | -186.252 |
| Praksisændring koncerngoodwill | 240.619 |
| Årets resultat før skat | 250.695 |
| Skat af årets resultat | -45.399 |
| Nedskrivning | -268.221 |
| Tilbageført vedrørende afgang (fusion) | <u>-159.367</u> |
| Op- og nedskrivninger 30. juni 2006 | <u>-167.925</u> |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2006 | <u>6.192.446</u> |

Dattervirksomheder:

| | Ejerandel | Hjemsted | Resultat | Egenkapital |
|----------------------------|-----------|---------------|----------|-------------|
| Copenhagen Interactive ApS | 100% | København | (321) | (71.154) |
| Eurotrust AB | 100% | Lund, Sverige | 97.608 | - |
| Notabene.net B2B A/S | 100% | Vejle | 107.688 | 1.020.758 |

Selskabet er pr. 1. juli 2005 fusioneret med den 100 % ejede dattervirksomhed Notabene.net SEO A/S med Notabene.net A/S som fortsættende selskab.

2006
kr.

6 Egenkapital

| | 1/7 2005 | Praksis ændring | Kapitalfor- højelser | Forslag til årets resultat- fordeling | 30/6 2006 |
|-----------------------|------------------|--------------------|-------------------------|---|-------------------|
| Selskabskapital | 1.895.833 | | 1.094.346 | | 2.990.179 |
| Overkurs ved emission | 6.345.417 | | 14.269.420 | | 20.614.837 |
| Henlagt til udbytte | 0 | | | 0 | 0 |
| Overført overskud | 1.196.013 | 240.619 | | 1.683.964 | 3.120.596 |
| | 9.437.263 | 240.619 | 15.363.766 | 1.683.964 | 26.725.612 |

I forbindelse med selskabets emissioner er afholdt omkostninger på t.kr. 1.452, som er indregnet i posten "Overkurs ved emission".

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der givet pant i grunde og bygninger samt automobil, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2006 udgør 1.046 t.kr.

8 Nærtstående parter

Notabene.net A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:

Ingen har bestemmende indflydelse.

8 Nærtstående parter (fortsat)

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med:

Brian Mertz Pedersen - direktør
Ole Sigetty - bestyrelsesformand

Transaktioner med nærtstående parter:

Der har i 2005/06 været samhandel med et af direktør Brian Mertz Pedersen ejet selskab. Samhandelen har omfattet husleje samt konsulentassistance og er foregået på markedsmæssige vilkår.

Advokat Ole Sigetty har løbende ydet periodisk assistance til virksomheden. Assistancen er foregået på markedsmæssige vilkår.

Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

Mediehuset Danmark ApS
Nørre Voldgade 82
1358 København K

Internet Marketing Holding ApS
Nørre Voldgade 82
1358 København K

Synerco ApS
Bispevej 4
2400 København NV

SimConsult A/S
Solbakken 123
2840 Holte

Revideret fælles regnskabsopstilling i henhold til
ASL § 134 b

FÆLLES REGNSKABSOPSTILLING FOR FUSIONEN

mellem

Notabene.net A/S

(CVR.nr. 27 21 65 79)
(fortsættende selskab)

Notabene.net SEO A/S

(CVR.nr. 21 11 60 76)
(ophørende selskab)

samt

Udkast til åbningsbalance pr. 1. juli 2005

for

notabene.net A/S

(CVR.nr. 27 21 65 79)

Indholdsfortegnelse

| | Side |
|--|-------|
| Bestyrelsens beretning | 3 |
| Revisionspåtegning | 4 |
| Anvendt regnskabspraksis | 5-6 |
| Fælles regnskabsopstilling og udkast til åbningsbalance pr. 1. juli 2005 | 7-8 |
| Reguleringer, som fusionen medfører | 9 |
| Åbningsbalance pr. 1. juli 2005 | 10-11 |
| Noter til åbningsbalancen | 12-13 |

Bestyrelsens beretning

I henhold til fusionsplanen af 31. december 2005 fusioneres selskaberne Notabene.net A/S og Notabene.net SEO A/S med virkning fra 1. juli 2005, således at Notabene.net A/S bliver det fortsættende selskab, medens Notabene.net SEO A/S ophører.

Fusionen gennemføres som en skattefri fusion.

Den fælles regnskabsopstilling udviser samtlige aktiver og passiver i hvert af de fusionerede selskaber, de reguleringer, som fusionen medfører, samt åbningsbalance for det fortsættende selskab, Notabene.net A/S.

For begge selskaber indgår balancen ifølge selskabernes officielle årsrapporter pr. 30. juni 2005. Årsrapporterne er revideret af selskabernes generalforsamlingsvalgte revisorer og bærer revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder, der har væsentlig betydning for regnskabsafklæggelsen.

København, den 31. december 2005

Bestyrelsen for Notabene.net A/S

Ole Sigetty

Torben Aagaard

Niels Ahlmann-Ohlsen

Jacob Hagemann

Lars Folkmann

Bestyrelsen for Notabene.net SEO A/S

Ole Sigetty

Niels Ahlmann-Ohlsen

Brian Mertz Pedersen

Revisionspåtegning

Vi har revideret den af ledelsen aflagte fælles regnskabsopstilling med udkast til åbningsbalancer pr. 1. juli 2005 til brug for fusionen af Notabene.net A/S (fortsættende selskab) og Notabene.net SEO A/S (ophørende selskab).

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingstagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af den fælles regnskabsopstilling. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

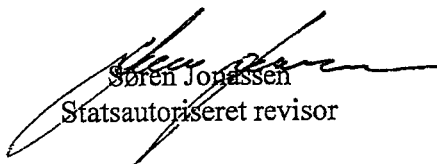
Det er vor opfattelse, at den fælles regnskabsopstilling med udkast til åbningsbalancer for det modtagende selskab er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav til regnskabsaflæggelsen, og at udkastet giver et retvisende billede af det modtagende selskabs aktiver og passiver og økonomiske stilling.

Hellerup, den. 31. december 2005



Horwath Revisorerne

Strandvejen 58


Søren Jonassen
Statsautoriseret revisor

Generelt

Åbningsbalancen er udarbejdet i overensstemmelse med Årsregnskabsloven. Den anvendte regnskabspraksis er ens for de fusionerede selskaber. I nærværende fælles regnskabsopstilling er alene medtaget den del af selskabernes anvendte regnskabspraksis, der vedrører posterne i selskabernes balancer.

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække omkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris bestående af direkte omkostninger med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelse af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastsættes individuelt for de enkelte projekter.

Erhvervet IT-software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 3 år. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver er værdiansat til anskaffelsessum med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger er beregnet lineært på grundlag af aktiverens forventede brugstid.

Brugstiden er ansat til:

| | |
|--|----------|
| <i>Bygninger</i> | 20-40 år |
| <i>Indretning af lejede lokaler</i> | 5 år |
| <i>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</i> | 3-5 år |

Anskaffelser under 11.000 kroner udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder er værdiansat til andel af indre værdi reguleret for koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder med negativ egenkapital er nedskrevet til kr. 0, samtidig med at underbalancerne er modregnet i moderselskabets tilgodehavende i de enkelte selskaber. I dattervirksomheder, hvor underbalancen er større end moderselskabets tilgodehavende, er det resterende beløb medtaget under hensættelser, såfremt moderselskabet hæfter for dattervirksomheden.

Omsætningsaktiver

Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser er vurderet individuelt og optaget til nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af forventet tab.

Udskudt skat

Der er afsat udskudt skat med 28 % af forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier.

**Fælles regnskabsopstilling og åbningsbalance
pr. 1. juli 2005**

| Note | AKTIVER | | | 1.000 kr. |
|------|--|---------------|--------------------------------|---|
| | | | | Udkast til åbnings- balance pr. Notabene.netA/S Notabene.net SEO A/S Reguleringer 1/7 2005 |
| | <i>Immaterielle anlægsaktiver</i> | | | |
| | Erhvervede patenter og licenser | 0 | 96 | 96 |
| | Goodwill | 0 | 0 a) 4.572 | 4.572 |
| | | 0 | 96 | 4.668 |
| 1 | <i>Materielle anlægsaktiver</i> | | | |
| | Grunde og bygninger | 1.046 | 0 | 1.046 |
| | Indretning af lejede lokaler | 55 | 0 | 55 |
| | Driftsmateriel og inventar | 1.041 | 455 | 1.496 |
| | | 2.142 | 455 | 2.597 |
| 2 | <i>Finansielle anlægsaktiver</i> | | | |
| | Kapitalandele i dattervirksomheder | 5.619 | 0 a) -4.572 b) -1.047 c) | 0 |
| | | 5.619 | 0 | 0 |
| | Anlægsaktiver i alt | 7.761 | 551 | 7.265 |
| | <i>Tilgodehavender</i> | | | |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 3.550 | 2.089 | 5.639 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 237 | 0 | 237 |
| | Andre tilgodehavender | 283 | 139 | 422 |
| | Udskudt skatteaktiv | 0 | 70 b) -70 | 0 |
| | Periodeafgrænsningsposter | 126 | 0 | 126 |
| | | 4.196 | 2.298 | 6.424 |
| | Likvide beholdninger | 2.517 | 91 | 2.608 |
| | Omsætninger i alt | 6.713 | 2.389 | 9.032 |
| | AKTIVER I ALT | 14.474 | 2.940 | -1.117 |
| | | 14.474 | 2.940 | 16.297 |

Fælles regnskabsopstilling og åbningsbalance
pr. 1. juli 2005

| Note | PASSIVER | | | 1.000 kr. |
|--|------------------|----------------------|---------------|---|
| | Notabene.net A/S | Notabene.net SEO A/S | Reguleringer | Udkast til åbnings- balance pr. 1/7 2005 |
| <i>Egenkapital</i> | | | | |
| Aktiekapital | 1.896 | 560 b) | -560 | 1.896 |
| Overkurs ved emission | 6.345 | 0 | | 6.345 |
| Overført resultat | 1.196 | 487 b) | -487 | 1.196 |
| | 9.437 | 1.047 | | 9.437 |
| <i>Hensatte forpligtelser</i> | | | | |
| 3 Udskudt skat | 131 | 0 c) | -70 | 61 |
| | 131 | 0 | | 61 |
| <i>Kortfristet gæld</i> | | | | |
| Gæld til pengeinstitutter | 1.503 | 960 | | 2.463 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 1.108 | 341 | | 1.449 |
| Selskabsskat | 488 | 0 | | 488 |
| Anden gæld | 1.806 | 593 | | 2.399 |
| | 4.905 | 1.894 | | 6.799 |
| Gæld i alt | 4.905 | 1.894 | | 6.799 |
| PASSIVER I ALT | 14.473 | 2.941 | -1.117 | 16.297 |

4 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Reguleringer som fusionen medfører

a) Goodwill

Notabene.net A/S erhvervede pr. 1. januar 2005 aktiekapitalen i Notabene.net SEO A/S, således at Notabene.net SEO A/S er en 100 % ejet dattervirksomhed. Aktieoverdragelsessummen blev fastsat til 5.700 t.kr., heraf goodwill 4.812 t.kr. Bogført værdi af goodwill andrager 4.572 pr. 1. juli 2005.

b) Der elimineres for kapitalandele i Notabene.net SEO A/S, 1.047 t.kr., der fordeles således:

| | |
|-------------------|--------------|
| Aktiekapital | 560 |
| Overført resultat | <u>487</u> |
| | <u>1.047</u> |

c) Beløbet omfatter alene en reklassifikation af udskudt skat mellem aktiver og hensatte forpligtelser.