

EUROINVESTOR A/S

# ÅRSRAPPORT

08-  
09

## Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse .....	1
Ledelsesberetning.....	2
Regnskabsberetning 2008/09.....	2
Forventninger til 2009/2010 .....	4
Nøgletal .....	5
Strategi og visioner .....	6
Risikoforhold .....	7
Corporate Governance .....	9
Aktionærforhold.....	11
Fondsbørsmeddelelser .....	12
Bestyrelsen.....	13
Ledelse .....	13
Ledelsespåtegning .....	14
Den uafhængige revisors påtegning.....	15
Koncern- og årsregnskab .....	16
Resultatopgørelse .....	16
Balance.....	17
Egenkapital .....	19
Pengestrømsopgørelse for koncernen .....	20
Noter .....	26

## Ledelsesberetning

Euroinvestor.com A/S er i dag Danmarks største Investorportal med information om aktier, valuta, obligationer, investeringsforeninger mv. Portalerne besøges af mere end 600.000 danske brugere hver måned.

I 2008/09 udvidede Euroinvestor samarbejdet udenfor landets grænser, da Euroinvestor indgik et samarbejde med en af de største franske portaler om driften af Euroinvestor.fr.

Der er også opstartet et nyt UK site på Euroinvestor.co.uk.

Euroinvestor er repræsenteret i 7 europæiske lande foruden Danmark.

Herudover leverer Euroinvestor online investor relations tjenester til børsnoterede selskaber i hele verden.

Euroinvestor ejer 50,1 % i boligportalen Boliga.dk, som i dag er blandt de største uafhængige online medier med fokus på boligmarkedet i Skandinavien med portaler på Boliga.dk, Boliga.no og Boliga.se.

### Ny forretningsstrategi

Med baggrund i Boliga.dk succesen har Euroinvestor valgt at fokusere på at opstarte yderligere vertikale portaler, som skal være med til at styrke Euroinvestors position som online mediehus.

Euroinvestor udnytter de mange besøgende fra eksisterende portaler til at kickstarte trafikken på nye portaler.

Euroinvestor opstartede i slutningen af regnskabsåret 2 nye selskaber. Fælles for begge nye portaler er, at de bliver uafhængige sites, som skal give brugerne et uvildigt overblik over emnerne.

### Safiri.dk

Safiri skal give brugerne et overblik over charter og afbudrejser. Sitet skal være med

til at give brugerne et overblik inden man vælger en rejse. Det er planen, at sitet kommer til at indeholde brugergenereret indhold, så brugerne kan dele gode rejseoplevelser med andre.

### EuroinvestorPension.dk

EuroinvestorPension er et uvildigt pensions site, som kommer til at indeholde aktuelle pensionsoplysninger, beregningsmuligheder samt mulighed for rådgivning. Sitet udbygges i samarbejde med det etablerede pensionsmarked, men med stor fokus på et uafhængighedsforhold. EuroinvestorPension giver et overblik, og vil være i stand til at besvare spørgsmål, og hermed give mulighed for at få indblik i ens egne pensionsdepoter.

Koncernen består af Euroinvestor og Boliga.dk, hvoraf Euroinvestor ejer 50,1%. I de to nye selskaber ejer Euroinvestor ligeledes 50,1%. Først i 2009/10 vil der komme aktivitet i de to nye selskaber.

### Regnskabsberetning 2008/09

Til trods for, at online annoncemarkedet var hårdt påvirket af finanskrisen i andet halvår 2008/2009, er Euroinvestor tilfreds med udviklingen på alle sine forretningsområder givet markedsomstændighederne.

Koncernomsætningen blev DKK 27,3 mio. Resultatet af den primære drift (EBIT) udgør DKK 4,8 mio. mens resultat før skat blev DKK 5,0 mio. Resultatet før skat er påvirket af en ekstraordinær hensættelse på DKK 1,3 mio. til imødegåelse af tab på en ekstern investering. Til sammenligning var tallene fra forrige regnskabsår, var omsætningen i 2007/08 DKK 26,2 mio. og et overskud før skat på DKK 11,1 mio. Vores forventninger til 2008/09 var en omsætning på DKK 26,0 mio. og et overskud før skat på DKK 6,4 mio.

Resultatet har været positivt påvirket af finansielle indtægter på DKK 1,7 mio, men Euroinvestor har af forsigtighedsgrunde samtidig valgt at hensætte DKK 1,3 mio. til imødegåelse af tab på en ekstern investering

som Euroinvestor indgik i firmaet Galbot i efteråret 2008.

Boliga koncernen er indregnet som tilknyttet virksomhed. Boliga koncernen har haft en omsætning DKK 5,9 mio. samt et overskud før skat på DKK 1,3 mio.

For balancen har Euroinvestor haft en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 7,2 %, og en soliditetsandel på 82,3% for 2008/09.

Egenkapitalen udgør for koncernen DKK 46,4 mio. for 2008/09 mod DKK 47,5 for 2007/08.

På generalforsamlingen onsdag den 7. oktober 2009 foreslår bestyrelsen at der ikke udbetales udbytte.

Pengestrømmen har været positivt påvirket fra driften både fra den primære drift og fra renteindtjeningen. For investeringsaktiviteten har de immaterielle aktiver været stigende primært pga. aktivering af udviklingsaktiviteter i relation til en ny portalplatform, som skal være med til at sikre den internationale vækst og fremtidige indtjening. I 2008/09 har Euroinvestor benyttet den nye platform til det franske samarbejde samt til det nye UK site. De fremadrettede partnerskaber vil ligeledes blive bygget på den nye platform. Der er i året afskrevet på udvikling DKK 2,3 mio. I perioden har Euroinvestor aktiveret DKK 8,1 mio, som primært er udvikling af den nye platform.

### Omsætningsfordeling hos Euroinvestor

Omsætningsfordelingen mellem Euroinvestors to forretningsområder: Portal og Online Investor (IR)

DKK 1.000.	2007/08	2007/08	2008/09	2008/09
	12 mdr.	Andel	12 mdr.	Andel
Portal	20.414	84 pct.	17.643	82 pct.
IR	3.912	16 pct.	3.830	18 pct.
I alt	24.327	100 pct.	21.473	100 pct.

Baggrunden for faldet skyldes, at Euroinvestor også har været ramt af finanskrisen. Til trods for dette, har der stadigvæk været god interesse blandt annoncørerne til at benytte Internetmedier

med vores veldefinerede og attraktive målgruppe.

Euroinvestors Online Investor Relations Team har det seneste år formået at tiltrække en række internationale børsnoterede selskaber som kunder. Euroinvestor har pr. 30. juni 2009 mere end 200 danske og internationale IR-kunder.

Ifølge FDIM (Forening af danske internet medier) voksede Euroinvestors danske investorportal - Euroinvestor.dk - fra 441.455 brugere i juni 2008 til 618.186 brugere i juni 2009, hvilket har rykket Euroinvestors placering fra en 19 til en 15 plads på FDIM listen. Tilsvarende voksede det samlede antal brugere på Euroinvestors internationale portaler fra 550.860 i juni 2008 til 1.077.406 i juni 2009.

Ledelsen udtrykker tilfredshed med denne fremgang, da det cementerer Euroinvestors position som markedsleder i Danmark som investorportal. Også udviklingen på den udenlandske trafik er vokset tilfredsstillende, hvilket er et udtryk for, at vores nye samarbejder og platform har været en succes.

### Boligportal - Boliga

Med etableringen af Boliga.dk har Euroinvestor skabt den førende uafhængige boligportal i Danmark.

I 2008/09 har Boliga etableret sig på det svenske og norske marked, for ligeledes at opbygge uafhængige boligportaler, som tilbyder de svenske og norske forbrugere et tilsvarende produkt som Boliga. I dag er Boliga den førende uafhængige boligportal i Norden.

Boliga har siden januar 2007 givet danskerne overblik over stort set samtlige boliger, der er til salg på Internettet lige nu, herunder dagligt opdaterede oplysninger om prisudvikling, liggetider og kvadratmeterpriser for et givet boligområde. Boliga.dk's fokus på at skabe gennemsigthed på det danske boligmarked via markedsstatistikker, søgeværktøjer og den nye visuelle boligsøger, som er unik i Skandinavien. Boliga udvikler hele tiden på konceptet, og senest er Boliga gået på

lejemarkedet, som skal være med til at gøre markedet mere gennemskueligt, samt hjælpe lejerne med at finde nye lejemål.

Euroinvestors boligportal Boliga Danmark blev i 2007 kåret som årets nyskabelse inden for nye medier. I 2008 blev Boliga Sverige kåret tilsvarende på det svenske marked for at lave gennemskuelighed for de svenske forbrugere. Ledelsen forventer, at Boliga forsat vil vokse meget, da Boliga ligeledes er en del af den internationaliseringsplan som Euroinvestor er i gang med.

### **Organisation og medarbejdere.**

Euroinvestor beskæftigede i alt 18 medarbejdere ved regnskabsårets afslutning, samt 7 medarbejdere hos Boliga, endvidere var der tilknyttet flere konsulenter. En personalevækst mellem 35 – 45 % iht. året før. Medarbejdervæksten vil forsætte i det kommende år, da det internationale udviklingsprojekt fortsat krævet tilførsel af ressourcer primært til systemudvikling.

Euroinvestor foretog i løbet af året en række organisatoriske ændringer. Jens Alminde blev indsat som CEO, og Søren Alminde blev ny bestyrelsesformand.

I løbet af 2008/09 har Saxo Bank købt 38,9 % af aktiekapitalen i Euroinvestor, og i den forbindelse blev Saxo Bank repræsenteret i Euroinvestors bestyrelse.

### **Samfundsansvar**

(Corporate Social Responsibility)

Ledelsen vil løbende vurdere om Euroinvestor kan gøre noget aktivt, for at være med til påtage sig et samfundsansvar.

### **Revisions komite**

Euroinvestor har valgt bestyrelsen til at varetage revisionskomiteens opgaver.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er indtruffet en væsentlig begivenhed efter balancedagen, som vil kunne påvirke koncernens økonomiske stilling i negativ retning. I den forbindelse har Euroinvestor valgt at hensætte til imødegåelse af tab på en ekstern investering på DKK 1,3 mio, i forbindelse med selskabet Galbot.

### **Forventninger til 2009/2010**

Euroinvestor forventer, at konjunkturudviklingen vil stabilisere sig i 2009/2010. Selskabet forventer, at en stadig stigende del af annoncørernes medie-budgetter allokeres til Internet-medierne, herunder specielt segmenterede medier med en attraktiv målgruppe som den Euroinvestor har.

Euroinvestor har oprustet på hele organisationsområdet, og den nyudviklede platform er allerede taget i brug med bl.a. vores nye franske partner Free. Den nye platform skal danne grundlaget for lanceringen af en helt ny international brugerplatform med en række nye tjenester, som skal tilbydes til den øvrige del af verden. Dette skal være med til at styrke og skabe et globalt investornetværk.

For koncernen Euroinvestor forventer vi en omsætning i 2009/2010 på et niveau omkring DKK 28,0 mio., svarende til en mindre vækst i forhold til året 2008/09. Periodens resultat før skat forventes i størrelsesordenen DKK 6 mio. Årsagen til den beskedne vækst skyldes, at vi er ved at implementere vores internationaliseringsplaner, hvilket kræver ressourcer og markedsføring.

## Nøgletal

t.kr.	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06*	2004/05
	12 måneder	12 måneder	12 måneder	9 måneder	12 måneder
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	27.342	26.231	19.336	11.903	6.641
<b>Brutto resultat</b>	<b>21.489</b>	22.311	17.671	10.854	5.399
Resultat af ordinær primær drift	4.793	9.369	9.894	7.860	1.248
Resultat af finansielle poster	242	1.838	646	216	-130
Resultat før skat	5.034	11.207	10.540	8.077	1.120
Årets resultat	3.381	8.411	7.913	5.936	909
<b>Balance</b>	<b>30. jun.</b>	<b>30. jun.</b>	<b>30. jun.</b>	<b>30-jun</b>	<b>30. sep.</b>
Immaterielle anlægsaktiver	8.872	3.020	532	0	13
Materielle anlægsaktiver	745	452	598	307	43
Tilgodehavende m.v.	6.205	7.260	5.096	3.565	813
Likvider og værdipapirer	40.249	46.687	43.801	6.955	3.168
Aktiver i alt	56.377	57.420	50.028	10.828	4.037
Egenkapital	46.421	47.080	40.940	7.150	2.214
Kortfristet gæld	8.081	9.981	9.008	3.678	1.823
Passiver i alt	56.377	57.420	50.028	10.828	4.037
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	8.141	8.613	12.278	-5.238	1.873
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-10.540	-3.213	-1.022	1.934	-2.423
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-4.039	-2.515	25.590	-1.000	0
Pengestrøm i alt	-6.438	2.886	36.846	6.172	-551
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	78,6	85,1	91,4	91,2	81,3
EBIT-margin	17,5	35,7	51,2	66,0	18,8
Resultatgrad	18,4	42,7	54,5	67,9	16,9
Afkast af investeret kapital*	8,4	17,4	16,2	141,0	38,8
Egenkapitalforrentning *	7,2	19,1	10,9	42,3	12,9
Egenkapitalandel (soliditet)	82,3	79,8	82,0	66,0	54,8
Resultat per aktie (EPS) **	0,18	0,46	0,43	2,33	0,36
Pris/Indtjening (P/E)	65,0	26,0	37	I/R	I/R
Kurs / Indre værdi (K/I)	4,6	5,3	7,1	I/R	I/R
Udbytte per aktie **	0	0	0	0	0,39
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	25	14	10	7	6

\* Ved beregning af afkast af den investerede kapital og egenkapitalforrentning er der for 2005/06 taget højde for at regnskabsåret kun er 9 måneder.

\*\* Ved beregning af resultat og udbytte er anvendt en aktiestørrelse på 1 kr.

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

## Strategi og visioner

Euroinvestor har de seneste år fokuseret på at skabe en bæredygtig Investorportal i Danmark med en markedsledende position.

Baggrunden for succesen er et kompetent team, der har været på forkant med udviklingen og formået at udvikle de tjenester, der har vist sig stor efterspørgsel på.

Med børsnoteringen af Euroinvestor, tilgangen af administrative ressourcer samt nye samarbejdsaftaler har Euroinvestor nu en økonomisk samt ledelses- og udviklingsmæssig kapacitet. Strategien er at etablere et globalt investorportalnetværk rettet mod private investorer.

Investorportalerne får til formål at tilvejebringe og organisere finansielle informationer, så investorerne får maksimalt overblik, samt at organisere community så investorerne indbyrdes kan udveksle informationer og søge råd.

Det er vores konklusion, at der er et kæmpe uafdækket potentiale i at åbne de lokale investornetværk, således at alle investorer, både lokale og internationale, kan deltage og drage nytte af dem. Et samlet globalt tilgængeligt paraply-netværk vil give enhver lille investor adgang til viden om en hvilken som helst aktie i verden. Samtidigt vil netværket kunne være en global inspirationskilde.

## Vertikaler:

Euroinvestor har valgt at investere i vertikaler, som kan støtte op omkring Euroinvestors kerneprodukt, men også produkter som er målrettet til andre segmenter, så annonceplatformen bliver en af de mest eftertragtede for mediebyureauerne at annoncere på.

Disse vertikaler skal skabe øget vækst i trafikken på det danske marked, og skal ligeledes være et led i den internationale udviklingsproces.

Euroinvestor har bevist gennem Safiri og EuroinvestorPension, at ved etablering af vertikaler, så er det muligt at skabe nye interessante forretningsområder, som styrker hele koncernen.

Euroinvestor vil også fremover være interesseret i at skabe nye vertikaler, som kan støtte op omkring Euroinvestors strategi og internationaliseringsprojekter.

## Risikoforhold

*Euroinvestor er eksponeret for en række kommercielle, IT-relaterede og forsikringsbare risici, som alle har en fremtrædende plads i Selskabets risikostyring.*

### Konkurrence

Euroinvestor oplever stigende interesse fra såvel mediekoncerner som de danske dagblade om at tilbyde online investor-information til den private investor. Desuden ser Euroinvestor en stigende konkurrence inden for Online investor relations-løsninger samt øgede krav til disse services.

Nye konkurrenter fra udlandet, som ønsker at indtage det danske marked, Euroinvestors primære marked, udgør også en væsentlig risikofaktor. Det danske marked er dog ikke stort i et europæisk perspektiv, så Euroinvestor forventer ikke, at en konkurrent fra udlandet på nuværende tidspunkt ønsker at gå ind i det danske marked.

### Personale

Euroinvestors forretningsudvikling skal først og fremmest drives af kompetente og engagerede medarbejdere. Selskabet er derfor sårbart over for udskiftning i personalet, specielt i den aktuelle situation på arbejdsmarkedet, hvor det er blevet vanskeligere at tiltrække kvalificeret personale inden for især områderne salg og udvikling.

### Samarbejdsaftaler

Euroinvestor 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.

Euroinvestor har i dag samarbejdsaftaler med Interactive vedr. levering af børnsdata og RB Børsen vedr. levering af nyhedstjeneste.

Euroinvestor tilstræber en god og tæt kontakt til sine leverandører, således at problemer kan imødegås i tide.

### Kunder

Euroinvestors evne til at fastholde eksisterende kundekontrakter samt indgå nye kundeforhold er væsentlige parametre for at sikre Euroinvestors videre vækst.

Euroinvestors evne til at opretholde et godt omdømme blandt kunderne samt levere høj kvalitet har hidtil været et væsentligt parameter for Euroinvestors succes. Euroinvestor har i dag samlet mere end 200 kunder, hvoraf de 30 største kunder og samarbejds-partnere udgør ca. 50 % af Euroinvestors samlede omsætning i regnskabsåret 2008/09. Selskabets omsætning og resultatudvikling vil – i hvert fald forbigående – komme under pres, hvis flere af disse kunder besluttede sig for at forlade selskabet inden for kort tid.

### Forsikringsdækning

Selskabet har tegnet de lovpligtige og almindelige forsikringer og har en driftstabserstatning, der dækker op til DKK 8,8 mio. indenfor en 12 måneders periode, en skadesforsikring med en dækningssum på op til DKK 4 mio. samt en erhvervsansvarsforsikring, der dækker op til DKK 10 mio. Efter Euroinvestors opfattelse er selskabet tilstrækkeligt forsikret.

### IT-relaterede risici

I forbindelse med Euroinvestors brug af teknologi er selskabet eksponeret for, at IT-systemer kan bryde ned, at data kan blive tabt, at hackere stjæler programkoder eller på anden måde obstruerer Euroinvestors udviklingsarbejde, samt at Euroinvestor udsættes for virusangreb, som kan forhindre Euroinvestors medarbejdere i at udføre deres arbejdsopgaver.

Ved længerevarende nedbrud kan det betyde tab af omsætning samt mindre loyalitet hos brugerne. Euroinvestor forsøger løbende at imødekomme de it-relaterede risici ved konstant udbygning af serverpark samt sikring via backup-systemer.



## **Økonomiske konjunkturer**

Euroinvestor har siden 1997 vist vækst hvert år og samtidig udvist positive resultater siden 2002/2003. Det er Euroinvestors hensigt og forventning at fortsætte denne positive udvikling.

Ændringer i de økonomiske konjunkturer, der vil medføre en afmatning i annonceringen på Internettet, kan få en negativ effekt for Euroinvestor.

Markante fald på aktiemarkedet kan ligeledes få en negativt afsmittende effekt på danskernes interesse for opsparing, investering og privatøkonomi og dermed påvirke brugen af Euroinvestors tjenester.

For at nedbringe Euroinvestors afhængighed af udviklingen på aktiemarkedet, fokuserer Euroinvestor i sin strategi på at udvide sine forretningsområder til at omfatte alle relevante områder inden for privatøkonomi – herunder investering, pension, opsparing og bolig - samt livsstil.

## **Valuta transaktioner**

Euroinvestor afholder primært sine omkostninger og modtager sine indtægter i DKK. Dog gennemføres nogle transaktioner i EUR og USD.

Eksponeringen i USD var i regnskabsåret 2008/09 under 5% af den samlede omsætning.

Da DKK kursen er fastlåst overfor EUR, vil kun små valutakursudsving over for EUR forekomme. Risici forbundet med handel i EUR er derfor begrænset.

## Corporate Governance

*Euroinvestors bestyrelse vurderer løbende udviklingen i selskabets corporate governance, blandt andet på baggrund af OMX Københavns Fondsbørs' anbefalinger. Euroinvestor lever op til langt de fleste anbefalinger, men har på visse områder valgt en anden praksis.*

### Investor relations

Euroinvestors aktionærer og investorer, der følger selskabets udvikling, skal have let og omkostningsfri adgang til information om selskabet. Euroinvestor opdaterer derfor løbende selskabets hjemmeside og andre elektroniske kommunikationskanaler, der er rette mod det finansielle marked.

Euroinvestor har blandt andet oprettet et Investor Relation afsnit på Selskabets website: [www.euroinvestor.dk/investor](http://www.euroinvestor.dk/investor)

Euroinvestors informationsmaterialer udarbejdes på dansk. Der er etableret interne regler, der sikrer, at selskabets oplysningsforpligtelser overholdes.

### Arbejdsdeling mellem bestyrelse og direktion

Bestyrelsen har til opgave at fastlægge Euroinvestors strategi og de overordnede retningslinjer for selskabets ledelse.

Bestyrelsen mødes mindst 4 gange om året for at drøfte selskabets udvikling og for at justere i de overordnede målsætninger i det nødvendige omfang. På et af årets bestyrelsesmøder behandles selskabets budget. Euroinvestors bestyrelse har ikke nedsat stående udvalg.

Direktionen har til opgave at implementere den valgte strategi inden for bestyrelsens retningslinjer. Direktionen fremlægger månedsregnskaber for bestyrelsen umiddelbart efter månedens afslutning.

### Selskabets aktiestruktur

Euroinvestor har kun én aktieklasser. Selskabet har ingen ejer- eller stemmeretsbegrænsninger af nogen art.

### Generalforsamlingen

For at give aktionærene de bedste muligheder for at følge Euroinvestors udvikling vil Bestyrelsen på generalforsamlingen sikre en dybdegående gennemgang af Euroinvestors opnåede resultater i det forløbne år og samtidig give et godt indblik i de markedstendenser, som har præget det seneste år.

Indkaldelse til generalforsamlingen vil ske til de navnenoterede aktionærer som har oplyst deres E-mail adresse, og som har anmodet om dette. Euroinvestor vil i så stor udstrækning som muligt kommunikere via e-mail eller anden elektronisk post for at sikre en hurtig og enkel metode.

### Bestyrelsen

Bestyrelsesmedlemmerne er alle generalforsamlingsvalgte, og en er ekstern.

Bestyrelsesmedlemmer vælges for 1 år ad gangen.

### Vederlag til direktionen

Direktionen er i regnskabsåret 2008/09 (3 personer) aflønnet med samlet DKK 2.160.000.

### Forretningsmæssigt samarbejde og interessekonflikter

Der er ikke noget forretningsmæssigt samarbejde mellem selskabet og direktionen eller mellem selskabet og de enkelte medlemmer af bestyrelsen eller de virksomheder, de i andre sammenhænge repræsenterer. Skulle der blive behov for et sådant samarbejde, vil selskabet sikre, at der udarbejdes et aftalegrundlag på markedsvilkår, og at eventuel inhabilitet drøftes og håndteres, således at den inhabile ikke deltager i forhandlinger eller på anden måde kan tilgodese sig selv.

### Risikostyring

Selskabet har med sin månedlige økonomiske rapportering til bestyrelsen sikret et godt overblik over Euroinvestors udvikling og vil løbende udvikle en række interne nøgletal for

at følge udviklingen på specifikke områder for at sikre at den aktuelle risikoprofil kendes.

### **Revision**

Bestyrelsen vurderer en gang årligt inden indkaldelse til generalforsamling revisors uafhængighed og kompetence. Kun efter særskilt anmodning yder revisor andet end de egentlige revisionsydelser.

### **Overtagelsesforsøg**

Ved et offentligt overtagelsestilbud vil bestyrelsen indkalde generalforsamlingen for at tage stilling hertil.

## Aktionærforhold

### Investor relations politik

Som den første Internetvirksomhed i Danmark blev Euroinvestor i juni 2007 noteret på Københavns Fondsbørs. Det er Euroinvestors mål, at aktiekursen repræsenterer en fair værdiansættelse af selskabet.

Dette mål fremmes ved løbende at give rettidig, præcis og relevant information om selskabets forretningsmæssige tiltag, strategi, resultater og forventninger.

Euroinvestor ønsker at skabe en åben og direkte dialog med alle sine interessenter. På Euroinvestors Investor Relations-område har alle adgang til regnskabsmeddelelser, fondsbørsmeddelelser, finanskalender, aktiekursinformation samt investor-præsentationer. Desuden deltager ledelsen løbende i investor-debatter med eksisterende og potentielle investorer på [www.euroinvestor.dk](http://www.euroinvestor.dk) samt afholder løbende møder med aktionærer, investorer, finansanalytikere og andre interesserede.

### Kontakt til investorer

Jens Alminde  
CEO Administrerende direktør  
Telefon: (+45) 40920062  
E-mail: [JA@euroinvestor.com](mailto:JA@euroinvestor.com)

Euroinvestors stamdata	
Aktiekapital	18.316.956
Antal aktier	18.316.956
Nominel stykstørrelse	1
Aktieklasser	1
Stemmeretsbegrænsning	Ingen
Handelsbørs	OMX Københavns Fondsbørs
Handelssymbol	EI
Fondskode / ISIN	DK0060074656
Den Nordiske Børs	Nordic Small Cap

### Bemyndigelse

Bestyrelsen er bemyndiget til at udstede op til 5.000.000 aktier á nominelt kr. 1,00 i forbindelse med opkøb af virksomheder.

Hvis de nye aktier udstedes som betaling for overtagelse af en virksomhed, skal forhøjelsen kunne ske på anden måde end ved kontant indbetaling. Bemyndigelsens nærmere bestemmelser fremgår af selskabets vedtægter. Bemyndigelsen gælder indtil 1. marts 2012.

Bestyrelsen er bemyndiget til i en periode på 5 år, dvs. indtil 1. marts 2012, at udstede op til nominelt kr. 800.000 aktietegningsoptioner (warrants) til bestyrelse, direktion og medarbejdere. Disse warrants giver indehaverne ret til at tegne nominelt kr. 800.000 aktier à DKK 1,00 til markedskursen. Bemyndigelsen kan udnyttes ad en eller flere gange efter bestyrelsens nærmere bestemmelse med hensyn til tid og vilkår. Antallet af udstedte men endnu ikke udnyttede aktietegningsoptioner fremgår af selskabets årsrapport.

Bestyrelsen er i samme periode bemyndiget til at forhøje selskabets aktiekapital med op til nominelt kr. 800.000 og at ændre selskabets vedtægter, som påkrævet som følge af udnyttelsen af bemyndigelsen i § 8.3 og i forbindelse med tegning af aktier ved udnyttelse af tegningsoptionerne.

### Aktionærer

Euroinvestor havde pr. 30. juni 2009 i alt 694 navnenoterede aktionærer. Euroinvestor opfordrer alle aktionærer til at lade deres aktier navnenotere i selskabets aktiebog.

Pr. 30. juni 2009 havde tre aktionærer oplyst, at de ejer 5 pct. eller mere af selskabets aktier. De tre aktionærer – JCA Holding APS og Søren Alminde Holding og Saxo Bank A/S – ejer i alt 16.295.209 aktier svarende til 89,0 pct. af Selskabets aktiekapital.

Euroinvestor har pr. den 30. juni 2009 en egen beholdning af aktier på 483.368 stk.

Euroinvestor har et warrants program for medarbejderne. Der er udstedt 390.000 stk. til kurs 10,50 med exit primo 2010, og yderligere er der udstedt 150.000 stk. til kurs 12,20 med exit medio 2011.

## Fondsbørsmeddelelser

Nedenstående fondsbørsmeddelelser kan findes på  
[www.euroinvestor.dk/Investor/Meddelelser.aspx](http://www.euroinvestor.dk/Investor/Meddelelser.aspx)

26-06-2009 [Euroinvestor køber 51 pct. af nystartet pensionsportal](#)  
11-06-2009 [Boliga.dk bryder milepælen på 50.000 besøg på én dag](#)  
03-06-2009 [Euroinvestor køber 51 pct. af nystartet rejseportal](#)  
20-05-2009 [Euroinvestor indgår stærkt partnerskab i Frankrig](#)  
13-05-2009 [Boliga og Nettavisen.no indleder strategisk samarbejde i Norge](#)  
13-05-2009 [Ændringer af bestyrelsen og direktionen hos Euroinvestor den 13. maj 2009.](#)  
13-05-2009 [Referat fra ekstraordinær generalforsamling i Euroinvestor den 13. maj 2009.](#)  
04-05-2009 [Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Euroinvestor.com A/S](#)  
23-03-2009 [Handel med Euroinvestor aktier, som er indberettet til Euroinvestor.com A/S...](#)  
20-03-2009 [Storaktionærmeddelelse](#)  
09-03-2009 [Storaktionærmeddelelse - Saxo Bank A/S opkøber aktier i Euroinvestor.com A/S](#)  
09-03-2009 [Finansuro giver brugerrekord på Euroinvestor.dk](#)  
26-02-2009 [Halvårsrapport 2008/2009 for Euroinvestor.com A/S](#)  
16-02-2009 [Storaktionærmeddelelse - Euroinvestors aktionærer har mulighed for at...](#)  
03-02-2009 [Storaktionærmeddelelse](#)  
03-02-2009 [Storaktionærmeddelelse](#)  
03-02-2009 [Saxo Bank A/S ny storaktionær i Euroinvestor.com A/S](#)  
27-01-2009 [Trods vækst i antallet af brugere nedjusterer Euroinvestor.com](#)  
06-01-2009 [Boliga åbner boligportal i Norge](#)  
03-12-2008 [Euroinvestor investerer i dansk iværksætter virksomhed.](#)  
07-10-2008 [Referat fra ordinær generalforsamling i Euroinvestor](#)  
16-09-2008 [Ordinær generalforsamling i Euroinvestor.com A/S](#)  
16-09-2008 [Årsregnskabsmeddelelse 2007/08](#)  
04-09-2008 [Ny besøgsrekord på Euroinvestor.dk](#)  
20-08-2008 [Finanskalender - 2008/09](#)

## Bestyrelsen

- 1. Søren Alminde**, Bestyrelsesformand hos Euroinvestor, født 1964

Matematisk student (1983)  
Cand. Scient. Datalogi, Københavns  
Universitet (1991)

Søren Alminde etablerede i 1997  
Euroinvestor.dk i samarbejde med Jens  
Alminde.

Antal aktier: 4.740.910

Antal warrants: Ingen

- 2. Jeff Saul**, bestyrelsesmedlem siden maj 2009, født 1965

Global aktiechef i Saxo Bank.  
Har arbejdet i aktieverden siden 1986, og  
er ansvarlig for samarbejdet mellem  
Euroinvestor og Saxo Bank.

Antal aktier: 0

Antal warrants: 0

## Ledelse

**Jens Alminde**, CEO og stifter, født 1966

Jens Alminde etablerede i 1997  
Euroinvestor.dk i samarbejde med Søren  
Alminde.

Antal aktier: 4.430.544

Antal warrants: Ingen

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008/09 for Euroinvestor.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IFRS og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og

selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt resultat af koncernen og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2008 – 30. juni 2009.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 17. september 2009

Direktion:

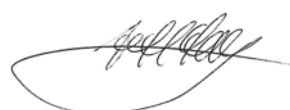


Jens Alminde

Bestyrelse:



Søren Alminde  
(formand)



Jeff Saul

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionærene i EuroInvestor.com A/S

Vi har revideret årsrapporten for Euroinvestor for regnskabsåret 1. juli 2008 - 30. juni 2009 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Årsrapporten aflægges efter IFRS.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse

og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt af resultatet af koncernen og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2008 - 30. juni 2009 i overensstemmelse med IFRS.

København, den 17. september 2009

**P R Y D S**

Statsautoriseret revisionsfirma

Kristian Pryds  
statsaut. revisor



## Koncern- og årsregnskab

### Resultatopgørelse

Koncern			Modervirksomhed	
2007/08	2008/09	Note	2008/09	2007/08
26.231.457	27.342.022		21.472.699	24.327.787
-3.920.846	-5.853.237		-4.921.229	-3.492.909
22.310.611	21.488.785		16.551.470	20.834.878
-12.941.900	-16.695.901		-13.046.880	-11.626.243
9.368.711	4.792.884		3.504.590	9.208.635
0	0		643.164	79.858
1.983.009	1.741.136		1.735.263	1.981.790
-145.104	-1.499.601		-1.487.502	-142.997
11.206.616	5.034.419		4.395.515	11.127.286
-2.796.114	-1.653.524		-1.492.985	-2.775.951
8.410.502	3.380.895		2.902.530	8.351.335
-59.167	-478.365		0	0
8.351.335	2.902.530		2.902.530	8.351.335

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	541.115	0
Overført resultat	2.361.415	8.351.335
	<u>2.902.530</u>	<u>8.351.335</u>





## Egenkapital

	Aktie-kapital	Netto opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. juli 2007	18.316.956	0	22.623.630	0	40.940.586
Køb af egne aktier	0		-1.581.994		-1.581.994
Omkostninger vedr. kapitalforhøjelse	0	0	-654.675	0	-654.675
Udstedelse af medarbejderwarrants	0	0	-184.841	0	-184.841
Årets resultat	0	0	8.351.335	0	8.351.335
<b>Egenkapital 30. juni 2008</b>	<b>18.316.956</b>	<b>0</b>	<b>28.553.455</b>	<b>0</b>	<b>46.870.411</b>
Egenkapital 1. juli 2008	18.316.956	0	28.553.455	0	46.870.411
Køb/salg af egne aktier	0	0	-4.188.579	0	-4.188.579
Udstedelse af medarbejderwarrants	0	0	149.031	0	149.031
Årets resultat	0	541.115	2.361.415	0	2.902.530
<b>Egenkapital 30. juni 2009</b>	<b>18.316.956</b>	<b>541.115</b>	<b>26.875.322</b>	<b>0</b>	<b>45.733.393</b>

## Pengestrømsopgørelse for koncernen

	2008/09	2007/08
Resultat før skat	5.034.419	11.206.616
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Af- og nedskrivninger	2.739.389	935.230
Finansielle indtægter	-1.741.136	-1.983.009
Finansielle omkostninger	1.499.601	145.104
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	7.532.273	10.303.941
Ændring i driftskapital:		
Ændring i tilgodehavender	1.055.097	-2.279.258
Ændring i leverandører og anden gæld	34.452	1.407.736
Pengestrøm fra primær drift	8.621.822	9.432.419
Renteindtægter, betalt	1.741.136	1.983.009
Renteomkostninger, betalt	-149.601	-145.104
Betalt selskabsskat	-2.072.636	-2.657.074
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>8.140.721</b>	<b>8.613.250</b>
Køb af immaterielle aktiver	-8.155.938	-3.177.259
Køb af materielle aktiver	-726.790	-167.597
Køb af finansielle anlægsaktiver netto	-1.656.836	132.132
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-10.539.564</b>	<b>-3.212.724</b>
Aktionærerne:		
Udbetalt udbytte		
Kapitalomkostninger	0	-747.900
Køb af egne aktier	-4.188.579	-1.581.994
Udstedelse af medarbejderwarrants	149.031	-184.841
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-4.039.548</b>	<b>-2.514.735</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-6.438.391</b>	<b>2.885.791</b>
Likvider, primo	46.687.450	43.801.659
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>40.249.059</b>	<b>46.687.450</b>

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for Euroinvestor for 2008/09 er aflagt i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS) og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder, jf. de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udsendt i henhold til årsregnskabsloven.

IFRS er implementeret, således at årsrapporten tillige overholder bestemmelsen i regnskabsstandarder godkendt af den Europæiske Union.

Årsrapporten aflægges i danske kroner.

## Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

### Skønsmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, udskudte skatteaktiver, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater kan afvige fra disse skøn. Særlige risici er omtalt i ledelsesberetningen.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger for fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er risiko for ændringer, der kan føre til væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af selskabernes reviderede årsrapporter, og der er foretaget eliminering af interne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser samt interne mellemværender og avancer. Kapitalandele i datterselskaber udlignes med andel af datterselskabernes handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af datterselskaber opgøres som forskellen mellem salgssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Omregning af fremmed valuta

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

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt til at opnå årets nettoomsætning.

## **Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

## **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger på Immaterielle og materielle anlægsaktiver indgår i de funktioner, som de hører under. Afskrivninger foretages ud fra en løbende vurdering af aktivernes afskrivningsforløb, brugstid og scrapværdi.

Afskrivninger foretages over følgende brugstider:

Immaterielle rettigheder:	3 - 20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar:	3 - 5 år
EDB udstyr:	3 - 5 år

## **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster indeholder renter, gæld og kursregulering af transaktioner i fremmed valuta.

## **Skat af årets resultat**

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill, udviklingsprojekter og andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger

Andre Immaterielle anlægsaktiver omfatter softwarelicenser og andre erhvervede rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, 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 det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne. Renteomkostninger på lån til finansiering af udviklingsprojekterne indregnes ikke i kostprisen.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle selskabets nytte af det udviklede produkt mv.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Egenkapital - udbytte



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

## **Selskabsskat og udskudt skat**

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivets henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte skatteaktiver måles til nettorealisation sværdi.

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

## **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser er målt til nettorealisation sværdi.

## **Pengestrømsopgørelse**

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### **Pengestrøm til investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

## Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

## Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

## Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Resultatgrad	$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital	$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig aktivmasse}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Kurs / Indre værdi	$\frac{\text{Aktiekurs ultimo pr. aktie a DKK 1}}{\text{Indre værdi pr. aktie a DKK 1}}$
Price / Earning	$\frac{\text{Aktiekurs ultimo pr. aktie a DKK1}}{\text{EPS}}$

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08

### 2 Segmentoplysninger

Omsætning portaldrift	23.512.296	22.319.302	17.642.973	20.415.632
Omsætning Investor relations	3.829.726	3.912.155	3.829.726	3.912.155
	<u>27.342.022</u>	<u>26.231.457</u>	<u>21.472.699</u>	<u>24.327.787</u>

### 3 Personale omkostninger

Lønninger og vederlag	9.149.873	6.098.110	7.296.145	5.460.157
Sociale omkostninger	279.641	80.723	252.926	71.123
	<u>9.429.514</u>	<u>6.178.833</u>	<u>7.549.071</u>	<u>5.531.280</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	25	14	18	12
Heraf bestyrelse	0	240.000	0	240.000
Heraf direktion	2.160.000	1.260.000	2.160.000	1.260.000
	<u>2.160.000</u>	<u>1.500.000</u>	<u>2.160.000</u>	<u>1.500.000</u>

### 4 Af- og nedskrivninger

Produktionsomkostninger	2.304.861	622.134	1.941.504	562.917
Administrationsomkostninger	434.528	313.096	424.284	306.743
	<u>2.739.389</u>	<u>935.230</u>	<u>2.365.788</u>	<u>869.660</u>

### 5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Revisionshonorar	85.000	75.000	60.000	60.000
Øvrige honorarer	10.000	0	0	0
	<u>95.000</u>	<u>75.000</u>	<u>60.000</u>	<u>60.000</u>

### 6 Finansielle indtægter

Kursgevinster	0	0	0	0
Øvrige finansielle indtægter	1.741.136	1.983.009	1.735.263	1.981.790
	<u>1.741.136</u>	<u>1.983.009</u>	<u>1.735.263</u>	<u>1.981.790</u>

## 7 Finansielle udgifter

Hensættelse til tab på aktier	1.350.000	0	1.350.000	0
Øvrige finansielle udgifter	149.601	145.104	137.502	142.997
	<u>1.499.601</u>	<u>145.104</u>	<u>1.487.502</u>	<u>142.997</u>

## 8 Skat af ordinært resultat

Skat af skattepligtig indkomst	138.418	2.320.780	203.295	2.338.959
Årets regulering af udskudt skat	1.515.106	475.532	1.128.080	416.893
Skat i datterselskaber	0	0	161.610	20.297
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-198	0	-198
	<u>1.653.524</u>	<u>2.796.114</u>	<u>1.492.985</u>	<u>2.775.951</u>
Betalt skat i året	2.072.636	2.657.074	2.072.636	2.657.074

## 9 Udviklingsomkostninger

	Koncernen	Moder-virksomhed
Kostpris 1. juli	3.136.554	2.844.112
Tilgang	8.100.231	6.184.290
Afgang	0	0
Kostpris 31. december	<u>11.236.785</u>	<u>9.028.402</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli	-701.325	-642.108
Årets ned- og afskrivninger	-2.266.012	-1.902.655
Ned- og afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	<u>-2.967.337</u>	<u>-2.544.763</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<u>8.269.448</u>	<u>6.483.639</u>

## 10 Navnerettigheder

	Koncernen	Moder-virksomhed
Kostpris 1. juli	709.147	709.147
Tilgang	55.707	55.707
Afgang	0	0
Kostpris 31. december	<u>764.854</u>	<u>764.854</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli	-123.911	-123.911
Årets ned- og afskrivninger	-38.849	-38.849
Ned- og afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	<u>-162.760</u>	<u>-162.760</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<u>602.094</u>	<u>602.094</u>

## 11 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

	Koncernen	Moder- virksomhed
Kostpris 1. juli	1.642.034	1.611.301
Tilgang	726.790	726.790
Afgang	0	0
Kostpris 30. juni	2.368.824	2.338.091
Ned- og afskrivninger 1. juli	-1.189.297	-1.182.944
Årets ned- og afskrivninger	-434.528	-424.284
Ned- og afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	-1.623.825	-1.607.228
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>744.999</b>	<b>730.863</b>

	Moder- virksomhed
--	----------------------

## 12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris 1. juli	151.000
Årets tilgang	300.600
Årets afgang	0
Kostpris 30. juni	451.600
Værdireguleringer 1. juli	59.561
Årets resultat før skat	643.164
Skat af årets resultat	-161.610
Værdireguleringer 30. juni	541.115
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>992.715</b>

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Årets resultat
Boliga ApS	København	50,1 %	301.000	1.379.647	959.919
Safiri ApS	København	50,1 %	600.000	600.000	0

## 13 Øvrige kapitalandele

	Koncernen	Moder- virksomhed
Kostpris 1. juli	0	0
Tilgang	1.350.000	1.350.000
Afgang	0	0
Kostpris 30. juni	1.350.000	1.350.000
Ned- og afskrivninger 1. juli	0	0
Hensættelse til ned- og afskrivninger	-1.350.000	-1.350.000
Ned- og afskrivninger vedrørende årets afgang	0	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	-1.350.000	-1.350.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 14 Aktiekapital

### Ændring i aktiekapital de seneste 5 år moderselskabet

Aktiekapital 1. oktober 2001	500.000
Kapitalforhøjelse 1. december 2002	2.051.000
Kapitalforhøjelse 23. august 2006	221.826
Udstedelse af fondsaktier 1. marts 2007	13.864.130
Kapitalforhøjelse 11. juni 2007	1.680.000
	<hr/>
	18.316.956
	<hr/> <hr/>

## 15 Eventualforpligtelser m.v.

Selskabet har ikke påtaget sig kautions-, garanti- eller andre forpligtelser, udover de i regnskabet anførte.

## 16 Nærtstående parter

Euroinvestor.Com A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Aktionærer, bestyrelse og direktion.

### Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsmæssige vilkår.

### Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

JCA Holding ApS  
Østerbrogade 116,  
2100 København Ø

Søren Alminde Holding ApS  
Taabækdalsvej 19 B  
2930 Klampenborg

Saxo Bank A/S  
Philip Heymans Allé 15  
2900 Hellerup



## **EURO**INVESTOR A/S

Øster Allé 42, 5  
DK-2100 København Ø

Telefon: +45 4358 3000  
CVR: 25 07 87 80

[www.euroinvestor.dk](http://www.euroinvestor.dk)