



Tlf: +45 96 23 54 00
hjoerring@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Nørrebro 15, Box 140
DK-9800 Hjørring
CVR-no. 20 22 26 70

TARGIT A/S

AALBORGVEJ 94, 9800 HJØRRING

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2015

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 7. april 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 7 April 2016*

Jesper Berntson
Chairman of the Meeting

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 11 56 26 39
CVR NO. 11 56 26 39

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4-3
Påtegninger <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Key Figures and Ratios for the group</i>	8-9
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	10-11
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	12-21
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	22
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	23-25
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	26-27
Noter..... <i>Notes</i>	28-40

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Targit A/S
Aalborgvej 94
9800 Hjørring

Telefon: 96 23 19 00

Telephone:

Hjemmeside: www.targit.com

Website:

E-mail: info@targit.com

E-mail:

CVR-nr.: 11 56 26 39

CVR No.:

Hjemsted: Hjørring

Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Jan Holmsgaard, Formand
Chairman
Jesper Berntson
Marianne Kirkegaard Knudsen

Direktion
Board of Executives

Morten Sandlykke

Revisor
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Nørrebro 15, Box 140
9800 Hjørring

Pengeinstitut
Bank

Sparekassen Vendsyssel
Brinck Seidelinsgade 10
9800 Hjørring

Oversættelsesforbehold Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
Translation Disclaimer *The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Targit A/S.

Today the board of directors and board of executives have discussed and approved the annual report of Targit A/S for 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

In our opinion the consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the group's and the company's operations and the group's cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

In our opinion the management's review includes a fair review of the matters the review dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meetings.

Hjørring, den 3. marts 2016
Hjørring, 3 March 2016

Direktion
Board of Executives

Morten Sandlykke

Bestyrelse
Board of Directors

Jan Holmsgaard
Formand
Chairman

Jesper Berntson

Marianne Kirkegaard Knudsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til Til kapitalejerne i Targit A/S i Targit A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Targit A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

To the shareholders of Targit A/S

REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Targit A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015 which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes for the group as well as for the parent company and cash flow statement for the group. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Board of Directors and Board of Executives Responsibility for the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements

The board of directors and board of executives are responsible for the preparation of the consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the board of directors and board of executives determine is necessary to enable the preparation of the consolidated financial statements and parent company financial statements free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements are free from material misstatement.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the board of directors and board of executives, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and parent company financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the group's and the parent company's operations and the group's cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the consolidated financial statements and parent company financial statements.

Hjørring, den 31. marts 2016
Hjørring, 31 March 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Jann Mikkelsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
KEY FIGURES AND RATIOS FOR THE GROUP

	2015	2014	2013	2012	2011
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	87.485	76.758	75.964	73.668	66.235
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	67.996	57.435	53.543	56.956	49.287
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat.....	13.561	7.181	10.105	12.143	9.866
<i>Operating profit</i>					
Finansielle poster, netto.....	-56	-201	10.083	12.189	10.038
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	13.505	6.980	6.688	8.558	7.289
<i>Profit for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	31.794	29.729	30.434	26.564	21.654
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	6.530	2.767	4.485	2.137	1.991
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	11.958	8.272	8.259	6.037	13.902
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-2.698	-2.464	-3.914	-3.216	-5.151
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	-5.800	-4.600	-8.500	-6.300	-10.625
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	3.460	1.208	-4.155	-3.479	-1.874
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	2.193	686	3.006	1.355	2.515
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
KEY FIGURES AND RATIOS FOR THE GROUP

	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2013 tkr. DKK '000	2012 tkr. DKK '000	2011 tkr. DKK '000
Gennemsnitligt antal medarbejdere..... <i>Average number of employees</i>	59	68	65	65	59
Nøgletal					
Bruttomargin..... <i>Gross margin</i>	77,7	74,8	70,5	77,3	74,4
Overskudsgrad..... <i>Profit margin</i>	15,5	9,4	13,3	16,5	14,9
Afkastningsgrad..... <i>Rate of return</i>	43,9	23,2	23,5	35,5	61,5
Soliditetsgrad..... <i>Solvency ratio</i>	20,5	9,3	14,7	8,0	9,2
Egenkapitalforrentning..... <i>Return on equity</i>	243,5	161,6	202,0	414,6	360,6
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr... <i>Net revenue per employee in DKK '000</i>	1.483	1.129	1.169	1.133	1.123
Indeks for nettoomsætning..... <i>Index for net revenue</i>	132	116	115	111	100
EBITDA..... <i>EBITDA</i>	17.506	10.852	14.150	14.961	12.384

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

The key figures are in all material respects in line with Den Danske Finansanalytikerforening's recommendations. We refer to definitions and terms under accounting policies.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets og koncernens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i udvikling og salg af software.

Produkterne afsættes globalt.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det lykkedes at indfri budgettet for 2015 med en realiseret vækst i salg af software på 37% og en samlet vækst på 14%.

Der har gennem året fortsat været fokus på udvikling af salgsmodellen på alle markeder med bl.a. ansættelse af en amerikansk salgsdirektør med ansvar for USA og LATAM som supplerer den danske salgsdirektør med ansvar for EMEA.

På alle markeder har der været investeret i en forankring af TARGIT Momentum, som medvirker til at positionere TARGIT mod en mere strategisk rolle hos kunderne. Momentum består af en række initiativer inden for produktudvikling, salgsprocesser, implementering og rådgivning. Samtidig er der gennemført et kompetenceløft i organisationen for at kunne imødekomme denne nye positionering.

Der er sket en række væsentlige forbedringer af produktet og vi har formået at blive anerkendt af flere anerkendte analysefirmaer. Verdens største uafhængige analyse af BI software, BARC BI Survey 15, har kåret TARGIT som "Leader" i 14 kategorier, herunder som vinder af kategorien "Business Benefits for mid-sized deployments". Gartner lister TARGIT som en af de få leverandører der lever op til samtlige af deres krav til både "Modern BI and Analytics" og "Enterprise Reporting". Og det i et og samme produkt. Dette understøtter vores mission: "We make it manageable and affordable for small and mid-tier enterprises (SMEs) to become data-driven organizations by providing a fully-integrated, "bimodal" BI platform".

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 41 medarbejdere i moderselskabet og 59 medarbejdere i koncernen mod henholdsvis 45 medarbejdere i moderselskabet og 68 medarbejdere i koncernen i 2015.

Principal activities

The parent company's and the Group's most significant activities comprise as in previous years development and sale of software.

Products are sold worldwide.

Development in activities and financial position

We have succeeded in meeting the budget for 2015 with a growth rate for software of 37% and an overall growth rate of 14%.

During the year focus has continued on developing the sales model in all markets including employment of an American sales director being responsible for USA and Latin America who supplements the Danish sales director being responsible for EMEA.

In all markets investments in a further integration of TARGIT Momentum have been made, which contributes to position TARGIT towards a more strategic role at the customers. Momentum consists of a number of initiatives within product development, sales processes, implementation and advisory services. Simultaneously, competences throughout the organisation have been boosted in order to meet this new positioning.

A number of significant improvements to the product have been made and we have been recognised by several recognised analyst firms. The world's largest independent analysis of BI software, BARC BI Survey 15, has chosen TARGIT as "Leader" in 14 categories, including being winner of the category "Business Benefits for mid-sized deployments". Gartner lists TARGIT as one of the few vendors to fulfill all of their demands for both "Modern BI and Analytics" and "Enterprise Reporting". And that in one and the same product. This supports our mission: "We make it manageable and affordable for small and mid-tier enterprises (SMEs) to become data-driven organizations by providing a fully-integrated "bimodal" BI platform".

The parent company has employed 41 people in the year and the Group 59 people against 45 employees in the parent company and 68 employees in the Group during 2015.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges, samt at sikre kontinuerlig produktudvikling.

Videnressourcer

Selskabets forretningsområde stiller særligt store krav til videnressourcerne, medarbejderne og forretningsprocesser.

For til stadighed at kunne bevare konkurrenceevnen er det afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde medarbejdere, såvel medarbejdere med et højt uddannelsesniveau som medarbejdere med et teknisk erfaringsgrundlag. Dette lykkes i vidt omfang via en aktiv og attraktiv personalepolitik.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har i det forløbne regnskabsår fortsat den massive produktudvikling af eksisterende produkter, hvilket har forøget produkternes udnyttelses- og afsætningsmuligheder.

Udviklingsomkostningerne for eksisterende produkter er i regnskabsåret aktiveret i det omfang der er tale om væsentlige funktionelle ændringer til produkterne, mens løbende vedligehold og mindre tilpasninger afholdes over resultatopgørelsen.

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer fortsat vækst og positiv indtjening i fremtiden.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Special risks

The group's most significant operating risk is attached to the ability to be strongly positioned in the markets where the products are sold and to ensure continuous product development.

Knowledge resources

The company's business area places particularly high demands on the knowledge resources relating to employees and business processes.

In order to be able to retain the competitive power, it is decisive that the company can recruit and retain employees, both with a high educational level and employees with technical experience. This has been succeeded to a wide extent by means of an active and attractive staff policy.

Research and development activities

During the year the company has continued the massive development activities in connection with existing products which has increased the products' utilization and sales opportunities.

Development costs in the financial year relating to existing products have been capitalised if they relate to significant functional changes to the products whereas continuous maintenance and minor adjustments are charged to the income statement.

Future expectations

The company expects continued growth and positive results for the future.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Targit A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

The annual report of Targit A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

General information on recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Targit A/S samt dattervirksomheder, hvori Targit 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, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld 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 dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fratragelse af rabatter i forbindelse med salget.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company Targit A/S and its subsidiary enterprises in which Targit A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiary enterprises by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiary enterprises' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities, inclusive of provision for liabilities for restructuring, are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the income statement under an individual assessment of the useful life, however, not more than 20 years. Negative differences which correspond to an expected unfavorable development in the enterprises are recognised as negative goodwill under accruals in the balance sheet and recognised in the income statement as and when the unfavorable development is realised.

INCOME STATEMENT

Net revenue

The net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenues is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Other external costs

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.

Results of subsidiary enterprises

The proportional share of results of subsidiaries after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortised goodwill is recognised in the company's income statement.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

The company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiary enterprises. The current Danish corporation tax is distributed between the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 3 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over maksimalt 5 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden overstiger ikke 5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 3 years.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Patents are amortised over the residual patent term and licences are amortised over no more than 5 years.

Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.

Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or recoverable amount.

Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life after completion of the development work. The amortisation period does not exceed 5 years.

Intangible fixed assets are generally written down to the lower of recoverable value and carrying amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Furniture, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0%
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	3-5 år	0%

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 andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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.

Leasingkontrakter

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Tangible fixed assets

Furniture, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated at the difference between selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement.

Lease contracts

All lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes 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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

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

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi på balancedagen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, indregnes som en gældsforpligtelse.

Fixed asset investments

Investments in subsidiary enterprises are measured in the parent company balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiary enterprises are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.

Net revaluation of investments in subsidiary enterprises is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value. The acquisition method is used on purchase of subsidiary enterprises, see description above under consolidated financial statements.

Subsidiary enterprises with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the parent company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the parent company has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

Fixed asset investments also include shares that are not expected to be disposed of. These shares are measured at market value on the balance sheet date.

Receivables

Accounts receivable are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Dividend

The expected payment of dividend for the year is recognised as a liability.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. The tax rate applied for the current year is 22 %.

Liabilities

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

Accruals, liabilities

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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, som ikke er afregnet på balancedagen, 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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der ikke er selvstændige enheder, men er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Accounts receivable, payable and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

On recognition of foreign subsidiaries that are not independent entities, but integrated entities, monetary items are translated at the exchange rate on the balance sheet date. Non-monetary items are translated at the rate at the time of acquisition or at the time of subsequent revaluation or writedown of the asset. The items of the income statement are translated at the rate on the transaction date, items derived from non-monetary items being translated at the historic rates of the non-monetary item.

Exchange adjustment of intercompany accounts with foreign subsidiaries that are deemed to be an addition to or deduction from the equity of independent subsidiaries are recognised directly in the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and liquid funds.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

NØGLETAL

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

Bruttomargin:

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:

$$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

KEY FIGURES

The key figures and ratios have been calculated as follows:

Gross margin:

$$\frac{\text{Gross profit/loss} \times 100}{\text{Net turnover}}$$

Profit margin:

$$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net turnover}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss before tax} \times 100}{\text{Average of assets}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity excl. minority interests, end of year} \times 100}{\text{Total liabilities, end of year}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax excl. minority interests} \times 100}{\text{Average of equity excl. minority interests}}$$

Net revenue per employee, DKK '000:

$$\frac{\text{Net turnover DKK '000}}{\text{Average number of full - time employees}}$$

The key figures are in all material respects prepared in accordance with Den Danske Finansanalytikerforening's recommendations.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2015	2014	2015	2014
		kr. DKK	tkr. DKK '000	kr. DKK	tkr. DKK '000
NETTOOMSÆTNING	1	87.484.729	76.758	74.550.850	64.857
<i>NET REVENUE</i>					
Vareforbrug.....		-497.392	-514	-438.662	-773
<i>Cost of goods sold</i>					
Andre eksterne omkostninger.....		-18.991.573	-18.809	-21.782.827	-20.342
<i>Other external expenses</i>					
BRUTTORESULTAT		67.995.764	57.435	52.329.361	43.742
<i>GROSS PROFIT</i>					
Personaleomkostninger.....	2	-50.489.505	-46.583	-38.415.243	-35.662
<i>Staff costs</i>					
Afskrivninger.....	3	-3.945.155	-3.671	-4.575.439	-3.724
<i>Depreciation</i>					
DRIFTSRESULTAT		13.561.104	7.181	9.338.679	4.356
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Indtægter af kapitalandele.....	4	0	0	3.836.459	2.283
<i>Income from subsidiaries</i>					
Andre finansielle indtægter.....	5	87.456	116	334.253	472
<i>Other financial income</i>					
Finansielle omkostninger.....	6	-143.563	-317	-41.170	-138
<i>Financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT		13.504.997	6.980	13.468.221	6.973
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	7	-2.187.031	-1.119	-2.150.255	-1.112
<i>Tax on result for the year</i>					
ORDINÆRT RESULTAT EFTER SKAT...		11.317.966	5.861	11.317.966	5.861
<i>PROFIT ON ORDINARY ACTIVITIES AFTER TAX</i>					
ÅRETS RESULTAT		11.317.966	5.861	11.317.966	5.861
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING					
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret...				6.300.000	5.800
<i>Proposed dividends for the year</i>					
Overført resultat.....				5.017.966	61
<i>Retained profit</i>					
I ALT				11.317.966	5.861
<i>TOTAL</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Færdiggjorte udviklingsomkostninger. <i>Development cost</i>		3.955.088	5.395	0	0
Erhvervede immaterielle rettigheder. <i>Purchased intangible rights</i>		1.809.135	2.042	8.840.966	11.517
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse..... <i>Intangible assets under construction</i>		1.619.436	411	1.619.436	411
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	8	7.383.659	7.848	10.460.402	11.928
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Furniture, fixtures and equipment</i>		1.807.140	1.601	1.668.200	1.406
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		15.614	47	0	17
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	9	1.822.754	1.648	1.668.200	1.423
Andre værdipapirer..... <i>Other investments</i>		276.250	276	276.250	276
Lejedespositum..... <i>Deposits</i>		276.769	230	187.296	133
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	10	553.019	506	463.546	409
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		9.759.432	10.002	12.592.148	13.760
Tilgodehavender fra salg..... <i>Trade debtors</i>		15.604.227	16.180	11.664.334	11.896
Receivables from affiliates..... <i>Receivables from affiliates</i>		2.924.021	445	4.858.151	445
Tilgodehavende hos ledelse og ejere.. <i>Receivables management and shareholders</i>		1.227	0	1.227	0
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		417.916	208	320.003	205
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments etc.</i>	11	1.167.858	1.837	828.812	1.297
Tilgodehavender..... <i>Accounts receivable</i>	20.115.249	18.670	17.672.527	13.843	
Likvide midler..... <i>Liquid funds</i>	1.919.246	1.057	225.122	79	
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>	22.034.495	19.727	17.897.649	13.922	
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>	31.793.927	29.729	30.489.797	27.682	

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>					
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		1.931.764	1.932	1.931.764	1.932
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		4.598.345	835	4.598.345	835
EGENKAPITAL <i>EQUITY</i>	12	6.530.109	2.767	6.530.109	2.767
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Deferred tax</i>	13	1.990.921	2.273	1.990.921	2.273
Hensættelse til kapitalandele i tilknyttede virksomheder..... <i>Provision for participating interests in subsidiaries</i>		0	0	0	844
HENSATTE FORPLIGTELSE R..... <i>PROVISIONS FOR LIABILITIES</i>		1.990.921	2.273	1.990.921	3.117
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		1.383.300	3.981	1.383.300	3.981
Modtagne forudbetalinger..... <i>Prepayments from customers</i>		965.750	0	965.750	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade creditors</i>		554.544	2.501	1.409.186	1.467
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		1.646.579	714	1.646.579	714
Anden gæld..... <i>Other debt</i>		6.921.060	6.244	6.197.011	5.809
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	14	5.501.664	5.449	4.066.941	4.027
Foreslået udbytte for regnskabsåret... <i>Proposed dividends for the year</i>		6.300.000	5.800	6.300.000	5.800
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		23.272.897	24.689	21.968.767	21.798

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
PASSIVER (FORTSAT)		2015	2014	2015	2014
<i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	<i>Note</i>	kr. DKK	tkr. DKK '000	kr. DKK	tkr. DKK '000
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		23.272.897	24.689	21.968.767	21.798
<i>LIABILITIES</i>					
PASSIVER.....		31.793.927	29.729	30.489.797	27.682
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>					
Eventualposter mv.	15				
<i>Contingencies etc.</i>					
Pantsætninger og					
sikkerhedsstillelser	16				
<i>Charges and securities</i>					
Nærtstående parter	17				
<i>Related parties</i>					

PENGESTRØMSOPGØRELSE
CASH FLOW STATEMENT

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2015	2014
	kr. DKK	tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	11.317.966	5.861
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	2.972.225	2.710
Resultat af tilknyttede selskaber..... <i>Income from affiliates</i>	0	0
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i>	2.187.031	1.121
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-1.285.310	-2.024
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-1.536.776	-2.516
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-1.445.862	1.243
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... <i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>	-251.742	1.877
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER..... CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	11.957.532	8.272
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-1.427.051	-1.890
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-2.193.348	-686
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	957.258	148
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-54.687	-36
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	19.534	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	-2.698.294	-2.464
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	-5.800.000	-4.600
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	-5.800.000	-4.600
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	3.459.238	1.208
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents 1 January</i>	-2.923.292	-4.132
BANK DEBT, OVERDRAFT..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER	535.946	-2.924

PENGESTRØMSOPGØRELSE
CASH FLOW STATEMENT

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2015	2014
	kr. DKK	tkr. DKK '000
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Liquid funds..... <i>Liquid funds</i>	1.919.246	1.057
Bank debt..... <i>Bank debt</i>	-1.383.300	-3.981
LIKVIDER, NETTOGÆLD..... CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT	535.946	-2.924

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note Note
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000	
Nettoomsætning <i>Net revenue</i>					1
Segmentoplysning <i>Segment details</i>					
Bruttoomsætning..... <i>Gross revenue</i>	135.096.651	121.642	125.391.157	110.605	
Omkostninger til salgs- og distributionskanaler..... <i>Sales and distribution expenses</i>	-47.611.922	-44.884	-50.840.307	-45.748	
	87.484.729	76.758	74.550.850	64.857	
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>					2
Gennemsnitligt antal medarbejdere... <i>Average number of employees</i>	59	68	41	45	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	42.279.664	36.841	33.392.504	30.105	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	2.928.300	3.230	2.811.578	3.047	
Andre omkostninger til social sikring.. <i>Social security costs</i>	1.095.433	1.355	312.330	358	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff expenses</i>	4.186.108	5.157	1.898.831	2.152	
	50.489.505	46.583	38.415.243	35.662	
Vederlag til direktion og bestyrelse... <i>Remuneration of management and board of directors</i>	4.187.989	2.595	4.187.989	2.595	
	4.187.989	2.595	4.187.989	2.595	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note Note
	Group		Parent company		
	2015	2014	2015	2014	
	kr.	tkr.	kr.	tkr.	
	DKK	DKK '000	DKK	DKK '000	
Afskrivninger					3
<i>Depreciation</i>					
Færdiggjorte udviklingsomkostninger. <i>Development costs</i>	1.440.361	1.079	0	0	
Erhvervede immaterielle rettigheder. <i>Purchased intangible rights</i>	454.467	421	2.894.505	2.136	
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	34.463	233	16.710	210	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Furniture, fixtures and equipment</i>	997.637	990	830.334	769	
Realisationsavancer..... <i>Gains on disposal</i>	0	-12	0	-12	
Realisationstab..... <i>Loss on disposal</i>	45.298	0	45.298	0	
Småanskaffelser..... <i>Small acquisitions</i>	972.929	960	788.592	621	
	3.945.155	3.671	4.575.439	3.724	
Indtægter af kapitalandele					4
<i>Income from subsidiaries</i>					
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Result of equity investments in group enterprises</i>	0	0	3.836.459	2.283	
	0	0	3.836.459	2.283	
Andre finansielle indtægter					5
<i>Other financial income</i>					
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Interest from affiliates</i>	59.532	44	306.329	400	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	27.924	72	27.924	72	
	87.456	116	334.253	472	
Finansielle omkostninger					6
<i>Financial expenses</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	143.563	317	41.170	138	
	143.563	317	41.170	138	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note Note
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2015	2014	2015	2014	
	kr.	tkr.	kr.	tkr.	
	DKK	DKK '000	DKK	DKK '000	
Skat af årets resultat					7
<i>Tax on result for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.469.355	722	2.432.579	715	
<i>Tax on profit for the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-282.324	397	-282.324	397	
<i>Deferred tax</i>					
	2.187.031	1.119	2.150.255	1.112	

NOTER
 NOTES

 Note
 Note

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

8

	Koncernen		
	<i>Group</i>		
	Færdiggjorte udviklings- omkostninger <i>Development cost</i>	Erhvervede immaterielle rettigheder <i>Purchased intangible rights</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	7.201.803	3.892.124	1.183.314
<i>Cost at 1 January 2015</i>			
Tilgang.....	0	218.507	0
<i>Additions</i>			
Afgang.....	0	-186.414	0
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2015.....	7.201.803	3.924.217	1.183.314
<i>Cost at 31 December 2015</i>			
Afskrivninger 1. januar 2015.....	1.806.354	1.846.283	1.183.314
<i>Amortisation at 1 January 2015</i>			
Afskrivninger solgte aktiver.....	0	-186.414	0
<i>Reversal of amortisation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger	1.440.361	455.213	0
<i>Amortisation</i>			
Afskrivninger 31. december 2015.....	3.246.715	2.115.082	1.183.314
<i>Amortisation at 31 December 2015</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.	3.955.088	1.809.135	0
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>			

	Koncernen
	<i>Group</i>
	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse <i>Intangible assets under construction</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	410.892
<i>Cost at 1 January 2015</i>	
Tilgang.....	1.211.419
<i>Additions</i>	
Afgang.....	-2.875
<i>Disposals</i>	
Kostpris 31. december 2015.....	1.619.436
<i>Cost at 31 December 2015</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	1.619.436
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	

NOTER
NOTES

Note
Note

Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)
Intangible fixed assets (continued)

8

	Morderselskabet <i>Parent company</i>		
	Erhvervede immaterielle rettigheder <i>Purchased intangible rights</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse <i>Intangible assets under construction</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	16.088.586	1.183.314	410.892
Tilgang..... <i>Additions</i>	218.507	0	1.211.419
Afgang..... <i>Disposals</i>	-186.414	0	-2.875
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	16.120.679	1.183.314	1.619.436
Afskrivninger 1. januar 2015..... <i>Amortisation at 1 January 2015</i>	4.571.622	1.183.314	0
Afskrivninger solgte aktiver..... <i>Reversal of amortisation of assets disposed of</i>	-186.414	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation</i>	2.894.505	0	0
Afskrivninger 31. december 2015..... <i>Amortisation at 31 December 2015</i>	7.279.713	1.183.314	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015. <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	8.840.966	0	1.619.436

NOTER
 NOTES

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

 Note
 Note

9

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Furniture, fixtures and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	7.709.503	902.106
Tilgang..... <i>Additions</i>	2.193.348	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	-2.358.940	0
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	7.543.911	902.106
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015..... <i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>	6.086.245	851.046
Afskrivninger solgte aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-1.356.384	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation</i>	1.006.910	35.446
Af- og nedskrivninger 31. december 2015..... <i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>	5.736.771	886.492
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..... <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	1.807.140	15.614

NOTER
NOTES

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

Note
Note

9

	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Furniture, fixtures and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	6.774.569	845.895
<i>Cost at 1 January 2015</i>		
Tilgang.....	2.095.222	0
<i>Additions</i>		
Afgang.....	-2.254.967	0
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2015.....	6.614.824	845.895
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	5.368.701	829.184
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>		
Afskrivninger solgte aktiver.....	-1.252.411	0
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	830.334	16.711
<i>Depreciation</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....	4.946.624	845.895
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	1.668.200	0
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		

NOTER
NOTES

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

Note
Note

10

	Koncernen <i>Group</i>	
	Andre værdipapirer <i>Other investments</i>	Lejedepositum <i>Deposits</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	276.250	241.616
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	54.687
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-19.534
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	276.250	276.769
Saldo 31. december 2015..... <i>Balance 31 December 2015</i>	276.250	276.769
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..... <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	276.250	276.769

NOTER
NOTES
Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)
Note
Note

10

	Moderselskabet <i>Parent company</i>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Participating interests in subsidiaries</i>	Andre værdipapirer <i>Other investments</i>	Lejedepositum <i>Deposits</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	2.105	276.250	132.609
<i>Cost at 1 January 2015</i>			
Tilgang.....	0	0	54.687
<i>Additions</i>			
Kostpris 31. december 2015.....	2.105	276.250	187.296
<i>Cost at 31 December 2015</i>			
Opskrivninger 1. januar 2015.....	-11.046.955	0	0
<i>Revaluation at 1 January 2015</i>			
Årets opskrivninger.....	3.836.459	0	0
<i>Revaluation and write-down for the year</i>			
Egenkapitalbevægelser.....	-645.768	0	0
<i>Equity movements</i>			
Opskrivninger 31. december 2015.....	-7.856.264	0	0
<i>Revaluation at 31 December 2015</i>			
Saldo 31. december 2015.....	-7.854.159	276.250	187.296
<i>Balance 31 December 2015</i>			
Underbalance, tilgodehavender.....	7.854.159	0	0
<i>Deficit, receivables</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.	0	276.250	187.296
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>			

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (kr.)
Investments in subsidiaries(DKK)

Navn og hjemsted <i>Company</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme og ejerandel % <i>Ownership %</i>
Targit (US) Inc., USA.....	-4.753.514	2.823.322	100

Periodeafgrænsningsposter
Prepayments etc.

Periodeafgrænsningsposter opført under aktiver består af afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments etc. recognized as assets include costs incurred relating to future financial years.

11

NOTER
NOTES

Egenkapital
Equity

Note
Note

12

	Koncernen		
	Group		
	Aktiekapital	Overført	I alt
	Share capital	overskud	Total
		Retained	
		profit	
Egenkapital 1. januar 2015.....	1.931.764	834.895	2.766.659
<i>Equity at 1 January 2015</i>			
Valutakursreguleringer.....	0	-1.254.516	-1.254.516
<i>Foreign exchange adjustments</i>			
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	5.017.966	5.017.966
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Egenkapital 31. december 2015.....	1.931.764	4.598.345	6.530.109
<i>Equity at 31 December 2015</i>			

	Moterselskabet		
	Parent company		
	Aktiekapital	Overført	I alt
	Share capital	overskud	Total
		Retained	
		profit	
Egenkapital 1. januar 2015.....	1.931.764	834.894	2.766.658
<i>Equity at 1 January 2015</i>			
Valutakursreguleringer.....	0	-1.254.515	-1.254.515
<i>Foreign exchange adjustments</i>			
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	5.017.966	5.017.966
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Egenkapital 31. december 2015.....	1.931.764	4.598.345	6.530.109
<i>Equity at 31 December 2015</i>			

NOTER
NOTES

Egenkapital (fortsat)
Equity (continued)

Note
Note

12

Ændring i aktiekapitalen inden for de sidste 5 år har været således:
Changes to the share capital during the last 5 years:

	2015
	kr.
	DKK
Aktiekapital 1. januar 2010.....	1.951.764
<i>Share capital 1 January 2010</i>	
Annulation af egne aktier 2011.....	-20.000
<i>Deletion of own shares 2011</i>	
Aktiekapital 31. december 2015.....	1.931.764
<i>Share capital 31 December 2014</i>	

	2015	2014
	kr.	tkr.
	DKK	DKK '000
Aktiekapital		
<i>Share capital</i>		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
<i>Share capital:</i>		
A-aktier, 1.270.000 stk. a nom. 1 kr.....	1.270.000	1.270
<i>A-shares, 1,270,000 shares at nominal 1 DKK</i>		
B-aktier, 661.764 stk. a nom. 1 kr.....	661.764	662
<i>B-shares, 661,764 shares at nominal 1 DKK</i>		
	1.931.764	1.932

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2015	2014	2015	2014
	kr.	tkr.	kr.	tkr.
	DKK	DKK '000	DKK	DKK '000
Hensættelse til udskudt skat				
<i>Deferred tax</i>				
Udskudt skat 1. januar 2015.....	2.273.245	1.876	2.273.245	1.876
<i>Deferred tax at 1 January 2015</i>				
Årets udskudte skat, regulering.....	-282.324	397	-282.324	397
<i>Deferred tax for the year, adjustment</i>				
Udskudt skat 31. december 2015....	1.990.921	2.273	1.990.921	2.273
<i>Deferred tax at 31 December 2015</i>				

13

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver.
Deferred tax arises on differences between the carrying amount and the tax value for intangible and tangible fixed assets.

NOTER
NOTES**Periodeafgrænsningsposter** 14
Prepayments and accrued income

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter forudfakturering til kunder for tjenesteydelser, abonnementer og software.

Prepayments and accrued income recognized as liabilities comprise prepayments from customers for services, annual fees and software.

Eventualposter mv. 15
*Contingencies etc.***Hæftelse i sambeskatningen**

Liability under joint taxation

Selskabet hæfter solidarisk med modervirksomheden BTTR2011 A/S for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for BTTR2011 A/S, der er administrationselskab for sambeskatningen.

The company is jointly and severally liable with the parent company BTTR2011 A/S for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding tax such as dividend tax and royalty tax, and joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of BTTR2011 A/S, which acts as management company for the joint taxation.

Operational leasing og lejekontrakter

Operational leases

Koncernen har indgået lejekontrakter vedrørende lokaler med en samlet årlig leje på ca.

3.685 tkr. Lejen i den uopsigelige del af lejeperioderne udgør ca. 2.900 tkr.

The Group has entered into rental agreements for premises with an annual payment of approximately 3,685 DKK ('000). The rent during the irreversible part of the lease is approximately 2,900 DKK ('000).

Moderselskabet har indgået lejekontrakter vedrørende lokaler med en samlet årlig leje på ca.

1.443 tkr. Lejen i den uopsigelige del af lejeperioderne udgør ca. 1.942 tkr.

The parent company has entered into rental agreements for premises with an annual payment of approximately 1,443 DKK ('000). The rent during the irreversible part of the lease is approximately 1,942 DKK ('000).

Koncernen og moderselskabet har stillet bankgaranti på 786 tkr. vedrørende lejemål.

The Group and the parent company has given a bank guarantee for 786 DKK ('000) regarding leases.

Koncernen har indgået leasingkontrakter vedrørende sælgerbiler med en samlet resterende leasingydelse på 1.486 tkr. og en restløbetid på indtil 34 måneder.

The Group has entered car leases with remaining lease payments of 1,486 DKK ('000) and remaining lease periods up to 34 months.

Moderselskabet har indgået leasingkontrakter vedrørende sælgerbiler med en samlet

resterende leasingydelse på 1.284 tkr. og en restløbetid på indtil 34 måneder.

The parent company has entered car leases with remaining lease payments of 1,284 DKK ('000) and remaining lease periods up to 34 months.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser 16
Charges and securities

Koncernen og moderselskabet har stillet virksomhedspant for nom. 3 mio. kr. til sikkerhed for gæld til pengeinstitut.

The Group and the parent company has pledged the assets of the Group and company as security for debt to financial institution at a nominal value of 3 million DKK.

NOTER
NOTES

Note
Note

Nærtstående parter

Related parties

Targit A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Targit A/S' related parties include:

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

BTTR2011 A/S, Aalborgvej 94, 9800 Hjørring, der er hovedaktionær.

BTTR2011 A/S, Aalborgvej 94, 9800 Hjørring who is the principal shareholder.

Transaktioner med nærtstående parter

Transactions with related parties

Mellemværender med tilknyttede virksomheder forrentes på markedsmæssige vilkår. Finansielle indtægter og udgifter vedrørende forrentning af mellemværender med tilknyttede virksomheder fremgår af note 5 og 6.

Receivables from affiliates carry interest at arms length terms. Financial income and expenses relating to receivables from and payables to affiliates is disclosed in notes 5 and 6.

17