

Trapeze Group Europe Holding A/S

**Sommervej 31 D, 4
8210 Århus V**

CVR-nr. 14 92 44 42

Central Business Registration No 14 92 44 42

Årsrapport for 2015

Annual Report for 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 30/05 2016

*The Annual Report was presented and
approved at the Annual General Meeting of
the Company on 30/05 2016*

Jesper Ulsted
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Income statement 1 January - 31 December 2015</i>	13
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at 31 December 2015</i>	14
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	16
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	17

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Selskabsoplysninger

Company details

Selskabet

The company

Trapeze Group Europe Holding A/S
Sommervej 31 D, 4
8210 Århus V

Telefon: 87 44 16 00

Telephone:

Telefax: 87 44 16 01

Fax:

Hjemmeside: www.trapezegroup.eu

Website:

CVR-nr.: 14 92 44 42

Central Business Registration No.:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Hjemsted: Århus

Domicile:

Bestyrelse

Board of Directors

Hans Peter Schär, formand (*chairman*)

Jesper Ulsted

Helle Winding-Lauritzen

Nemat Grace Annab

Brian Beattie

Christian Hendrik Poulsen, medarbejderrepræsentant (*staff representative*)

Christian Holk Christiansen, medarbejderrepræsentant (*staff representative*)

Direktion

Executive board

Jesper Ulsted, adm. direktør (*Chief Executive Officer*)

Revision

Auditors

Roesgaard & Partners
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Sønderbrogade 16
8700 Horsens

Selskabsoplysninger

Company details

Koncernregnskab

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Constellation Software Inc.

The Company is included in the Consolidated Financial Statements of Constellation Software Inc.

Koncernregnskabet for Constellation Software Inc. kan rekvireres på følgende adresse:

The Consolidated Financial Statements of Constellation Software Inc. are obtainable at the following address:

Constellation Software Inc.
1200-20 Adelaide Street East
Toronto, ON M5C 2T6
Canada

Ledespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Trapeze Group Europe Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Åbyhøj, den 12. maj 2016
Åbyhøj, 12 May 2016

Direktion

Executive board

Jesper Ulsted
adm. direktør
Chief Executive Officer

Today, the Board of Directors and the executive board have considered and approved the annual report of Trapeze Group Europe Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

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

In our opinion, the management's review gives a fair review of the matters considered in the management's review.

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

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelse

Board of Directors

Hans Peter Schär
formand
chairman

Jesper Ulsted

Helle Winding-Lauritzen

Nemat Grace Annab

Brian Beattie

Christian Hendrik Poulsen
medarbejderrepræsentant
staff representative

Christian Holk Christiansen
medarbejderrepræsentant
staff representative

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Trapeze Group Europe Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Trapeze Group Europe Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

To the Shareholder of Trapeze Group Europe Holding A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Trapeze Group Europe Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the 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 årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the 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 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 management, as well as evaluating the overall presentation of the 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 Financial Statements give a true and fair view of the Company assets, liabilities and financial position at 31 December 2014 and of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 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 årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med 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 financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

Horsens, den 30. maj 2016

Horsens, 30 May 2016

Roesgaard & Partners

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 25 80 20 63

Søren Roesgaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Trapeze Group Europe Holding A/S forestår via datterselskaber i Europa udvikling af software til kollektiv transport og turistikørsel samt alle former for bestillingsbaseret persontransport.

Koncernens aktiviteter omfatter generel systemudvikling (basisudvikling), udvikling af kundespecifikke løsninger, konsulentaktiviteter omkring implementering og uddannelse samt generelle aktiviteter vedrørende salg og markedsføring af koncernens produkter.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 27.000, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 53.457.577.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

The company's business activities

Via subsidiaries in Europe, Trapeze Group Europe Holding A/S is responsible for the development of software for public transport and tourist traffic, and all types of commissioned passenger transport. .

Group activities comprise general systems engineering (basic development), development of customised solutions, consulting activities related to implementation, training and education as well as general activities relating to the sale and marketing of its products.

Performance in the year under review

The company's income statement for the year ended 31 December 2015 shows a loss of DKK 27,000, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 53,457,577.

Subsequent events

No events have occurred after the balance sheet date materially affecting the company's financial position.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Trapeze Group Europe Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i DKK

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112, undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover 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.

The annual report of Trapeze Group Europe Holding A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied are consistent with those applied last year.

The annual report for 2015 is presented in Danish kroner

In pursuance of section 112, of the Danish Financial Statements Act, consolidated financial statements have not been prepared.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttotab er et sammendrag af andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the original cost less any repayments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks occurring before the annual report is presented, which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Income statement

Gross profit

In accordance with the Danish Financial Statements Act section 32, costs and income have been aggregated in revenue.

Other external costs have been aggregated in gross profit.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to administration etc.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Virksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - 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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger netto-realisationsevnen, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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 og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealisationsevnen.

The company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Investments in subsidiaries

Investment in subsidiaries are measured at cost. Where the cost exceeds the net realisable value, the carrying amount is reduced to such lower value.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Income tax and deferred tax

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

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the taxation rules and taxation rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities

Other debts are measured at net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell 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 gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated at applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015*Income statement 1 January - 31 December 2015*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK'000
Bruttotab		(27.000)	(36)
<i>Gross profit</i>			
Finansielle omkostninger	1	0	(216)
<i>Financial costs</i>			
Resultat før skat		(27.000)	(252)
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat	2	0	62
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets resultat		(27.000)	(190)
<i>Net profit/loss for the year</i>			
 Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat		(27.000)	(190)
<i>Retained earnings</i>			
		(27.000)	(190)

Balance pr. 31. december 2015*Balance sheet at 31 December 2015*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK'000
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	3	59.471.825	59.472
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>59.471.825</u>	<u>59.472</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets total</i>		<u>59.471.825</u>	<u>59.472</u>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		18.750	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		61.553	62
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>80.303</u>	<u>62</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>80.303</u>	<u>62</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u>59.552.128</u>	<u>59.534</u>

Balance pr. 31. december 2015*Balance sheet at 31 December 2015*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK'000
Passiver			
<i>Equity and Liabilities</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.000.000	10.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		43.457.577	43.484
Egenkapital <i>Equity total</i>	4	<u>53.457.577</u>	<u>53.484</u>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		372.000	372
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions total</i>		<u>372.000</u>	<u>372</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		5.722.551	5.678
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>5.722.551</u>	<u>5.678</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>5.722.551</u>	<u>5.678</u>
Passiver i alt <i>Equity and Liabilities total</i>		<u>59.552.128</u>	<u>59.534</u>
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	5		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	6		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	10.000.000	43.484.577	53.484.577
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	(27.000)	(27.000)
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	10.000.000	43.457.577	53.457.577

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK'000
1 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	216
<i>Financial expenses, group entities</i>		
	<u>0</u>	<u>216</u>
2 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	(62)
<i>Current tax for the year</i>		
	<u>0</u>	<u>(62)</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK'000
3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2015	59.458.985	58.715
<i>Cost at 1 January 2015</i>		
Tilgang i årets løb	0	744
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december 2015	<u>59.458.985</u>	<u>59.459</u>
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2015	12.840	13
<i>Revaluations at 1 January 2015</i>		
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>12.840</u>	<u>13</u>
<i>Revaluations at 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>59.471.825</u>	<u>59.472</u>
Carrying amount at 31 December 2015		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Trapeze Software GmbH	Deutschland	100 %	(14.290.647)	(72.807)
Trapeze Group Ltd.	United Kingdom	100 %	27.784.265	1.205.450
Trapeze Software Nederland B.V.	Nederland	100 %	2.717.537	2.034.941
Trapeze Group Europe A/S	Denmark	100 %	5.045.577	(4.797.765)
Positiveblast Ltd.	United Kingdom	100 %	20.770	0
Trapeze France SAS	France	100 %	743.846	0

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

4 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 10.000.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 10,000,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

5 Eventualposter m.v.

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen.

According to the Danish corporate tax rules, the Company is liable for the obligation to withhold taxes on interest for all the companies in the Danish joint taxation.

6 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholder is recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Trapeze Software Inc.
2800 Skymark Avenue, Building 1
2nd Floor, Mississauga, ON
Canada