

FundConnect A/S

Gammeltorv 4, 3. sal, DK-1457 København K

CVR-nr./CVR-No. 25 85 94 48



Årsrapport 2015 Annual Report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 18. maj 2016
Approved at the Company's annual general meeting on 18 May 2016

Dirigent:
Chairman:



.....

Contents

| | |
|---|----|
| Ledelsespåtegning <i>Statement by the Executive Board and the Board of Directors</i> | 2 |
| Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditors' reports</i> | 3 |
| Ledelsesberetning <i>Management's review</i> | 5 |
| Selskabsoplysninger <i>Company details</i> | 5 |
| Beretning <i>Operating review</i> | 6 |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial statements for the year ended 31 December</i> | 12 |
| Resultatopgørelse <i>Income statement</i> | 12 |
| Balance <i>Balance sheet</i> | 13 |
| Noter <i>Notes to the financial statements</i> | 17 |



Ledelsespåtegning

Statement by the Executive Board and the Board of Directors

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for FundConnect A/S.

Årsrapporten er aflagt 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 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of FundConnect A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

It is our opinion that 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.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

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

København, den 9. maj 2016
Copenhagen, 9 May 2016

Direktion:
Executive Board:

Carsten Mahler

Bestyrelse:
Board of Directors:

Marc F.S. Bayot
formand/Chairman

Michael Petersen
næstformand/Vice Chairman

Finn Schwarz

Finn Kjærgård

Carsten Mahler

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' reports*

Til kapitalejerne i FundConnect A/S
To the shareholders of FundConnect A/S

Påtegning på årsregnskabet
Independent auditors' report on the financial statements

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet
Management's responsibility for the financial statements

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.

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

Revisors ansvar
Auditors' responsibility

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.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen 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.

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 as to whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' reports*

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company'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 Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by 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.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion **Opinion**

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.

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 accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen **Statement on the Management's review**

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.

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other 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.

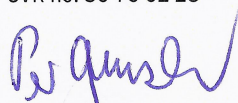
København, den 9. maj 2016

Copenhagen, 9 May 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR no. 30 70 02 28



Per Gunslev
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant

Christian Thuesen
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabsoplysninger *Company details*

| | |
|------------------------------------|---|
| Name | FundConnect A/S |
| Address, zip code, city | Gammeltorv 4, 3. sal, DK-1457 København K |
| CVR no. | 25 85 94 48 |
| Stiftet/Established | 15. januar 2001 / <i>15 January 2001</i> |
| Hjemstedskommune/Registered office | København / Copenhagen |
| Regnskabsår/Financial year | 1. januar - 31. december 1. januar / <i>1 January - 31 December</i> |
| Website | <i>www.fundconnect.com</i> |
| E-mail | <i>info@fundconnect.com</i> |
| Telephone | +45 70 26 01 18 |
| Fax | +45 70 26 01 19 |
| Bestyrelse/Board of Directors | Marc F.S. Bayot (formand/ <i>Chairman</i>) Michael Petersen (næstformand/ <i>Vice Chairman</i>) Finn Schwarz Finn Kjærgård Carsten Mahler |
| Direktion/Executive Board | Carsten Mahler |
| Revisor/Auditors | Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, P.O. Box 250, DK-2000 Frederiksberg |

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Indledning *Introduction*

FundConnect beskæftiger sig med leverance af informationservices og teknologiløsninger til investeringsforeningsindustrien og finansielle aktører i Europa, der distribuerer investeringsforeninger og/eller investeringsforeningsdata.

FundConnects forretningsgrundlag består grundlæggende af driftsservices og licensindtægter, som er tilbagevendende indtægter, samt implementerings- og udviklingsindtægter.

Endvidere driver selskabet den selvstændige informationsportal Nordic Fund Data.

FundConnect's key activities are information services and technology solutions directed towards the mutual fund industry and companies involved in the distribution of mutual funds and/or fund data.

FundConnect's business activities consist of operating services and licensing income, which is recurring income, and implementation and development revenues.

Furthermore, the Company operates the independent information portal Nordic Fund Data.

FundConnects aktiviteter i 2015 *FundConnect's activities in 2015*

FundConnect noterede for 2015 en næsten uændret omsætning og indtjening før skat i forhold til 2014. FundConnects omsætning andrager således 16.271.650 kr. og indtjeningen før skat 632.010 kr. mod 835.721 kr. for 2014. Overskuddet efter skat andrager 138.510 kr. mod 448.895 kr. for 2014.

For de tre seneste regnskabsår har den afsatte skat været større end den gennemsnitlige skattesats på 22 %. Dette skyldes en nedskrivning af skatteaktivet, så det afspejler selskabets forventninger til at udnytte de forventede resultater for de kommende år og således afspejler en manglende budget-opnåelse.

Selskabet forventer en stigning både i omsætning og indtjening for 2016. Licensporteføljen er stigende, og nye serviceinitiativer inden for infrastruktur og portalservices har nået deres break-even point og forventes at øge selskabets indtjenings- og forretningsgrundlag.

FundConnects associerede virksomhed, FundCollect, udvikler sig stabilt og har bidraget med et højere udbytte.

FundCollect oplevede en fremgang i forretningsaktiviteterne, og nettoomsætningen steg med 4,0 % til 10.054.485 kr. og udviser et overskud for 2015 på 1.614.681 kr. efter skat. FundCollect udbetalte et aconto udbytte på 1.500 t.kr. i 2015, hvilket var 100 t.kr. højere end for 2014. FundCollect er ligeligt ejet med IFB (InvesteringsFondsBranchen). FundCollect forventer en indtjening for 2016 på niveau med indtjeningen for 2015.

De licensbaserede indtægter, der udgør kerneforretningen for såvel FundConnect som datterselskabet FundCollect, kommer således fra informationsformidling i form af indsamling og distribution af investeringsforeningsdata samt web-løsninger til behandling og præsentation af investeringsforeningsdata.

FundConnects kundefokus er investeringsforeningsindustrien selv i form af fundgrupperne, fundadministratorer og de nationale brancheorganisationer. FundConnect oplever en fortsat styrket position i Europa.

FundConnects infrastruktur-services er yderligere blevet udbygget i form af datainfrastruktur-løsninger for utility-infrastrukturer så som ISE, den irske børs og MFEX fund distributions platform.

Selskabet oplever fortsat en meget høj kundestabilitet.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

I slutningen af 2015 har selskabet lanceret en ny informationservice og dermed et nyt brand, TPTConnect. Der er tale om en service til forsikrings- og investeringsforeningsindustrien, der beskæftiger sig med udveksling af porteføljeinformation på fortrolig basis til brug for forsikringssekskabernes kapitalkravsopgørelser, Solvency 2.

The Company experienced nearly unchanged revenue and earnings before tax in 2015 compared with 2014. The Company's revenue came at DKK 16,271,650 for 2015 and earnings before tax totalled DKK 632,010 against DKK 835,721 for 2014. Profit for the year totalled DKK 138,510 against DKK 448,895 the previous year.

For the last three years, the calculated tax exceeded the average tax rate of 22%. This is due to a write-down of the deferred tax asset so that it reflects the Company's expectations as to use the expected results of operations for the coming years and, hence, the projected budget was not met.

The Company expects both revenue and earnings growth in 2016. The licence business is developing positively, and new service initiatives within infrastructure and portal services have reached break-even and are expected to increase the Company's revenue and earnings base.

The Company's Danish associate, FundCollect, is developing positively and contributed with higher dividends in the year.

FundCollect experienced growth in business activities with revenue growth of 4.0% to DKK 10,054,485 and a profit of DKK 1,614,681 for 2015. FundCollect distributed interim dividends of DKK 1,500 thousand in 2015, which was DKK 100 thousand higher than in 2014. FundCollect is equally owned by IFB (InvesteringFondsBranchen) and FundConnect. FundCollect expects that earnings for 2016 will remain at the same level as in 2015.

Licence-based revenue, which is the core business for both FundConnect and its associate FundCollect, originates in information exchange in the form of collection and distribution of mutual fund data as well as web solutions for the processing and presentation of investment data.

The Company's customer focus is the investment fund industry itself in the form of fund groups, fund administrators and the national industry associations. The Company is experiencing a continued strengthened position in Europe.

The Company's infrastructure services have been further strengthened with data infrastructure services for utility companies such as ISE (the Irish Stock Exchange) and MFEX, fund distributions platform.

The Company continues to experience a very high rate of customer stability.

At the end of 2015, FundConnect launched a new information service in a separate brand, TPTConnect. The services are geared towards the exchange of information in between the insurance and fund industry consisting of holdings information, on a confidential basis in order for the insurance companies to meet the reporting for the capital requirement directive, Solvency 2.

Selskabets bestyrelse *The Company's Board of Directors*

FundConnects formandskab udgjorde ved udgangen af 2015 Managing Director Marc Bayot, (Belgien) som formand og vicedirektør Michael Petersen som næstformand. Herudover består bestyrelsen af vicedirektør Finn Kjærgård, advokat Finn Schwarz og direktør Carsten Mahler.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Bestyrelsen har holdt 4 møder i 2015. Fokus har primært koncentreret sig om FundConnects forretningsmæssige udvikling, samt den finansielle konsolideringsproces. Specielt har bestyrelsen løbende fulgt udviklingen i en række EU-initiativer så som Solvency 2 forsikringssektorens kapitalkravsdirektiv og MIFID 2 og nye krav til investororientering og de heraf afledte forretningsmuligheder.

FundConnect's presidency was unchanged in 2015 with Managing Director Marc Bayot, (Belgium) as chairman and Deputy Michael Petersen as vice chairman. Furthermore, the Board consisted of Vice President Finn Kjærgård, attorney-at-law Finn Schwarz and CEO Carsten Mahler.

The Board held 4 meetings in 2015. Focus was primarily on business development and the financial consolidation process. The Board of Directors has especially focused on a number of new EU initiatives, in particular the capital requirement directive for the insurance industry, Solvency 2 and MIFID 2 and the new investor reporting and have evaluated the derived business opportunities.

FundConnects resultat og kapitalforhold *FundConnect's results of operations and capital resources*

FundConnects omsætning blev 16.271.650 kr., og indtjeningen før renter og skat udgjorde 417.643 kr. FundConnect opnåede et positivt årsresultat på 138.510 kr. efter skat.

Resultatet lever ikke op til selskabets forventninger, hverken omsætningsmæssigt eller indtjeningsmæssigt.

Selskabet har i 2015 optaget langfristet finansiering hos Vækstfonden.

Finansieringen sikrer det nødvendige kapitalgrundlag for at sikre en fokuseret markedsføring af selskabets seneste produktinitiativer i form af Nordic Fund Data og TPTConnect.

Selskabets finansieringsstruktur og kapitalberedskab er således blevet styrket væsentligt.

Det er således ledelsens opfattelse, at FundConnects kapitalforhold er tilstrækkelige for det kommende regnskabsår.

Bestyrelsen vurderer løbende i særdeleshed FundConnects kapitalbehov og finansieringsstruktur. Således sker der en vedvarende afvejning af behovet for arbejdskapital i forhold til udviklingen i kundeporteføljen og nye forretningsinitiativer.

The Company reported revenue of DKK 16,271,650 and earnings before interest and tax of DKK 417,643 for the year. The Company's profit for the year came at DKK 138,510.

The Company's financial performance does not live up to Management's expectations - neither from a revenue nor an earnings perspective.

In 2015, the Company raised a long-term loan from The Danish Growth Fund.

The funding ensures the capital base needed for focused marketing and promotion of the Company's recent product initiatives, Nord Fund Data and TPTConnect.

Consequently, the Company's financial structure and capital resources have been strengthened substantially.

Management therefore believes that the Company's capital resources are adequate for the coming year.

In particular, the Board of Directors assesses on a continuous basis FundConnect's capital requirements and funding structure. This includes an ongoing assessment of the working capital versus the development in the client portfolio and new business initiatives.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Væsentlige skøn ved indregning og måling *Significant estimates in connection with recognition and measurement*

Værdiansættelse af aktierne i FundCollect A/S er baseret på ledelsens forventning til dagsværdi pr. 31. december 2015.

Bestyrelsen har på denne baggrund samt på baggrund af FundCollects aktuelle og forventede indtjeningsforhold foretaget en opskrivning af aktierne i FundCollect med 454. t.kr. til 11.640 t.kr.

Resultatopgørelsesposten "Arbejde udført for egen regning" dækker over egenudviklet software, der er en forudsætning for FundConnects aktiviteter, og som indregnes som et aktiv, opgøres til kostpris og afskrives, jf. regnskabspraksis beskrevet senere i årsregnskabet.

Der indgår i balancen udskudte skatteaktiver med i alt 4.748 t.kr. (2014: 5.242 t.kr.).

Opgørelsen af udskudte skatteaktiver er foretaget med udgangspunkt i ledelsens forventninger til resultater for de kommende år og den heraf følgende udnyttelse af skattemæssige underskud.

Udnyttelsen af det skattemæssige underskud inden for en 5 årig periode fordrer en betydelig vækst i indtjeningen. Selskabet vurderer, at dette er realistisk ikke mindst med udgangspunkt i en betydelig udbygning af selskabets services og samarbejdspartnere, der er sket over de seneste år. Selskabet har således de seneste år øget investeringerne for at trimme organisationen og selskabets teknologi således, at en vækst kan ske med et tilfredsstillende dækningsbidrag.

Da selskabet ikke nåede de forventede resultater for 2015, er skatteaktivet nedskrevet med 494 t.kr.

Målinger af aktiverne er således baseret på, at FundConnect følger forventningerne.

The valuation of the shares in FundCollect A/S is based on Management's expectations as to the fair value of the shares at 31 December 2015.

The Board of Directors has on the basis of current and expected revenue decided to increase the value of the shares by DKK 454 thousand to DKK 11,640 thousand.

The income statement item "Work completed at own cost" covers in-house developed software, which is a precondition for the Company's operations. This item is recognised as an asset, calculated at cost and amortised in accordance with the accounting policies described later in the annual report.

Deferred tax assets totalling DKK 4,748 thousand (2014: DKK 5,242 thousand) have been reconciled in the balance sheet.

The computation of deferred tax assets is based on Management's expectations as to the Company's results of operations in the coming years and the consequential utilisation of tax losses.

Utilisation of the tax loss within a 5-year period calls for considerable growth in earnings. The Company assesses this to be realistic, especially based on the considerable expansion of the Company's services and its cooperative partners which has taken place in recent years. Consequently, the Company has increased investments in order to streamline the organisation and the Company's technology in order to be able to grow at a satisfactory contribution margin.

As the Company did not meet expectations for 2015, the tax asset has been written down by DKK 494 thousand.

Valuation of the assets is thus based on the Company's ability to meet expectations and that the required loan financing is adequate.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Udsigterne for 2016 *Outlook for 2016*

Udsigterne for 2016 er pæne. FundConnect forventer en fremgang i såvel omsætning som indtjening i 2016. Der forventes fortsat stigninger i de løbende licensindtægter og dermed en styrket indtjeningsstruktur, hvor engangsindtægter udgør en stadig faldende del af den samlede omsætning. Omkostningsudviklingen er moderat og forventes kun at stige, i takt med at aktiviteterne udvides.

FundConnects renteomkostninger følger den omlagte finansieringsstruktur og det generelle fald i renteniveauet.

Samlet forventes således en stabil og positiv udvikling i kerneindtjeningen.

Den associerede virksomhed, FundCollect, fortsætter den stabile udvikling. FundCollect forventer ikke nogen nævneværdig vækst i forretningsaktiviteterne, men notere en betydelig stabilitet i form af høj kunde loyalitet. FundCollect forventer således en positiv indtjening i niveau med 2015.

The outlook for 2016 is positive, as the Company expects both revenue and earnings growth. Recurring licensing revenue is still expected to increase, resulting in a better earnings structure where non-recurring revenue accounts for a still decreasing share of total revenue. The development in expenses is moderate and is expected to increase only as the business expands.

FundConnect's interest payments follow the changed financing structure and the general decrease in the interest rate level.

From an overall perspective, a stable and positive development in core earnings is expected.

The associate FundCollect continues to develop at a stable level. The associate does not expect any significant growth in its business activities in 2016, but noted considerable stability in the form of high customer loyalty. FundCollect expects positive earnings at about the level attained in 2015.

FundConnects ejerforhold *FundConnect's ownership structure*

Følgende kapitalejere er registreret i FundConnects ejerbog som besiddende mere end 5 % af FundConnects aktiekapital:

- ▶ Danske Invest Management A/S, København
- ▶ Jyske Invest Administration A/S, Silkeborg
- ▶ Mahler Holding ApS, Lyngby Taarbæk
- ▶ Nordea Funds Ltd., Helsinki
- ▶ Nykredit Portefølje Administration A/S, København
- ▶ Prolab Holding A/S, Lyngby Taarbæk
- ▶ Søren Mygind Holding A/S, København

Prolab Holding A/S er en dattervirksomhed af Mahler Holding ApS, som ejer 43 % af aktierne i FundConnect A/S.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

The following shareholders are registered in FundConnect's registry as owning more than 5% of FundConnect's share capital:

- ▶ *Danske Invest Management A/S, Copenhagen*
- ▶ *Jyske Invest Administration A/S, Silkeborg*
- ▶ *Mahler Holding ApS, Lyngby Taarbæk*
- ▶ *Nordea Funds Ltd., Helsinki*
- ▶ *Nykredit Portefølje Administration A/S, Copenhagen*
- ▶ *Prolab Holding A/S, Lyngby Taarbæk*
- ▶ *Søren Mygind Holding A/S, Copenhagen*

Prolab Holding A/S is a subsidiary of Mahler Holding ApS, which owns 43% of FundConnect's shares.

Begivenheder efter balancedagen *Events after the balance sheet date*

Der er ikke indtruffet begivenheder efter årsskiftet, som har en væsentlig indflydelse på årsrapporten for 2015.

No significant events after the year-end have occurred that might affect the annual report for 2015.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the year ended 31 December

Resultatopgørelse
Income statement

| Note | DKK | 2015 | 2014 |
|------|--|----------------|----------------|
| | Nettoomsætning | | |
| 3 | Revenue | 16.271.650 | 16.097.741 |
| | Arbejde udført for egen regning <i>Work completed at own cost</i> | 3.903.945 | 3.344.899 |
| | Eksterne omkostninger <i>External expenses</i> | -6.158.679 | -5.338.403 |
| | Bruttoresultat | | |
| | Gross margin | 14.016.916 | 14.104.237 |
| 4 | Personaleomkostninger <i>Staff costs</i> | -9.928.092 | -9.711.715 |
| 9.10 | Afskrivninger <i>Depreciation and amortisation</i> | -3.671.181 | -3.368.479 |
| | Resultat før renter m.v. | | |
| | Operating profit | 417.643 | 1.024.043 |
| 7 | Indtægter af kapitalandele <i>Income from investments</i> | 760.272 | 696.604 |
| 5 | Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | 0 | 0 |
| 6 | Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | -545.905 | -884.926 |
| | Resultat før skat | | |
| | Profit before tax | 632.010 | 835.721 |
| 8 | Skat af årets resultat <i>Tax for the year</i> | -493.500 | -386.826 |
| | Årets resultat | | |
| | Profit for the year | <u>138.510</u> | <u>448.895</u> |

Forslag til resultatdisponering
Proposed profit appropriation

| | | | |
|--|---|----------------|----------------|
| | Overført resultat <i>Retained earnings</i> | <u>138.510</u> | <u>448.895</u> |
|--|---|----------------|----------------|

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the year ended 31 December

Balance
Balance sheet

| Note | DKK | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|------|---|-------------------|-------------------|
| | AKTIVER | | |
| | ASSETS | | |
| | Anlægsaktiver | | |
| | <i>Non-current assets</i> | | |
| | Immaterielle anlægsaktiver | | |
| 9 | <i>Intangible assets</i> | | |
| | Software | | |
| | <i>Software</i> | 10.411.346 | 10.150.903 |
| | Varemærker og licenser | | |
| | <i>Patents and licences</i> | 32.440 | 325 |
| | | <u>10.443.786</u> | <u>10.151.228</u> |
| | Materielle anlægsaktiver | | |
| 10 | <i>Property, plant and equipment</i> | | |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | |
| | <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i> | 70.650 | 70.420 |
| | Indretning af lejede lokaler | | |
| | <i>Leasehold improvements</i> | 0 | 0 |
| | | <u>70.650</u> | <u>70.420</u> |
| | Finansielle anlægsaktiver | | |
| | <i>Investments</i> | | |
| | Kapitalandele i dattervirksomheder | | |
| 11 | <i>Investments in subsidiaries</i> | 0 | 0 |
| | Kapitalandele i associerede virksomheder | | |
| 12 | <i>Investments in associates</i> | 11.640.000 | 11.186.000 |
| | Deposita | | |
| | <i>Deposits</i> | 287.768 | 287.768 |
| | | <u>11.927.768</u> | <u>11.473.768</u> |
| | Anlægsaktiver i alt | | |
| | <i>Total non-current assets</i> | <u>22.442.204</u> | <u>21.695.416</u> |

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the year ended 31 December

Balance
Balance sheet

| Note | DKK | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|------|---|--------------------------|--------------------------|
| | Omsætningsaktiver | | |
| | <i>Current assets</i> | | |
| | Tilgodehavender | | |
| | <i>Receivables</i> | | |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | |
| | <i>Trade receivables</i> | 686.871 | 2.574.249 |
| | Tilgodehavender hos dattervirksomheder | | |
| | <i>Receivables from subsidiaries</i> | 253.091 | 177.458 |
| | Tilgodehavender hos associeret virksomhed | | |
| | <i>Receivables from associate</i> | 123.426 | 0 |
| 13 | Udsudte skatteaktiver | | |
| | <i>Deferred tax assets</i> | 4.748.110 | 5.241.610 |
| | Periodeafgrænsningsposter | | |
| | <i>Prepayments</i> | <u>1.923.813</u> | <u>1.539.838</u> |
| | | <u>7.735.311</u> | <u>9.533.155</u> |
| | Likvide beholdninger | | |
| | <i>Cash</i> | <u>4.819</u> | <u>11.593</u> |
| | Omsætningsaktiver i alt | | |
| | <i>Total current assets</i> | <u>7.740.130</u> | <u>9.544.748</u> |
| | AKTIVER I ALT | | |
| | TOTAL ASSETS | <u><u>30.182.334</u></u> | <u><u>31.240.164</u></u> |

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the year ended 31 December

Balance
Balance sheet

| Note | DKK | 2015 | 2014 |
|------|---|------------|------------|
| | PASSIVER | | |
| | EQUITY AND LIABILITIES | | |
| | Egenkapital | | |
| 14 | Equity | | |
| | Aktiekapital | | |
| | <i>Share capital</i> | 1.164.333 | 1.164.333 |
| | Reserve for opskrivninger | | |
| | <i>Reserve for revaluation</i> | 10.362.000 | 9.908.000 |
| | Overført resultat | | |
| | <i>Retained earnings</i> | 3.111.084 | 2.972.574 |
| | Egenkapital i alt | | |
| | Total equity | 14.637.417 | 14.044.907 |
| | Gældsforpligtelser | | |
| | Liabilities | | |
| | Langfristede gældsforpligtelser | | |
| | Non-current liabilities | | |
| | Gæld til associeret virksomhed | | |
| 15 | <i>Payables to associates</i> | 4.940.717 | 4.940.717 |
| | Gæld til selskabsdeltagere og ledelse | | |
| 16 | <i>Payables to shareholders and Management</i> | 2.094.633 | 2.389.214 |
| | Lån fra Vækstfonden | | |
| 17 | <i>Loan from The Danish Growth Fund</i> | 2.810.836 | 0 |
| | | 9.846.186 | 7.329.931 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser | | |
| | Current liabilities | | |
| | Kortfristet del af langfristede forpligtelser | | |
| | <i>Current portion of non-current liabilities</i> | 1.152.592 | 0 |
| | Kreditinstitutter | | |
| | <i>Payables to credit institutions</i> | 45.120 | 2.283.386 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | | |
| | <i>Trade payables</i> | 396.751 | 387.428 |
| | Gæld til dattervirksomheder | | |
| | <i>Payables to subsidiaries</i> | 29.580 | 35.739 |
| | Gæld til associeret virksomhed | | |
| | <i>Payables to associates</i> | 0 | 36.267 |
| | Anden gæld | | |
| 18 | <i>Other payables</i> | 1.918.002 | 2.800.599 |
| | Periodeafgrænsningsposter | | |
| | <i>Deferred income</i> | 2.156.686 | 4.321.907 |
| | | 5.698.731 | 9.865.326 |
| | Gældsforpligtelser i alt | | |
| | Total liabilities | 15.544.917 | 17.195.257 |
| | PASSIVER I ALT | | |
| | TOTAL EQUITY AND LIABILITIES | 30.182.334 | 31.240.164 |

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the year ended 31 December

Balance
Balance sheet

Note

- Anvendt regnskabspraksis
- 1 *Accounting policies*
Væsentlige skøn ved indregning og måling
- 2 *Significant estimates in connection with recognition and measurement*
Eventualforpligtelser
- 19 *Contingent liabilities*
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 20 *Mortgages and collateral*
Nærtstående parter
- 21 *Related party disclosures*

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the year ended 31 December*

Noter *Notes to the financial statements*

1 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for FundConnect A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. I forbindelse med udviklingsprojekter har selskabet dog valgt at benytte bestemmelserne for klasse C-virksomheder (stor). Investeringer i associerede virksomheder og dattervirksomheder måles til dagsværdi.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Selskabet har valgt, i henhold til årsregnskabslovens § 110, ikke at aflægge koncernregnskab.

The annual report of FundConnect A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions applying to class B enterprises under the Danish Financial Statements Act. The Company has chosen to follow the provisions applying to large reporting class C entities in connection with development projects. Investments in associates and subsidiaries are measured at fair value.

The accounting policies are consistent with those of last year.

Under reference to section 110 of the Danish Financial Statements Act, the Company has decided not to prepare consolidated financial statements.

Omregning af fremmed valuta *Foreign currency translation*

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 finansiel post.

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

Transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the date of the transaction. Exchange differences arising between the exchange rate at the date of transaction and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as interest income and expense and similar items.

Non-current assets acquired in foreign currencies are measured at the exchange rates at the date of transaction.

Resultatopgørelse *Income statement*

Nettoomsætning *Revenue*

Nettoomsætningen, der omfatter periodiserede abonnementer for regnskabsåret samt øvrige ydelser, indregnes i resultatopgørelsen i takt med leveringen af ydelsen, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Revenue comprising accrued subscriptions for the financial year as well as other services is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer have taken place and provided that the income can be reliably measured and is expected to be received.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the year ended 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration excl. VAT and tax charged on behalf of third parties. All discounts granted are recognised in revenue.

Personaleomkostninger
Staff costs

Indeholder omkostninger til lønninger og øvrige personaleomkostninger.

Staff costs consist of wages and salaries and other staff-related costs.

Eksterne omkostninger
External expenses

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til eksterne konsulenter, distribution, salg, reklame, markedsføring, administration, lokaler, operationelle leasingkontrakter m.v.

External expenses include expenses related to external consultants, distribution, sale, advertising, administration, premises, payments under operating leases, etc.

Afskrivninger
Depreciation and amortisation

Afskrivninger omfatter afskrivninger vedrørende materielle og immaterielle anlægsaktiver.

The item consists of depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment.

Finansielle indtægter og omkostninger
Financial income and expenses

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Udbytte fra kapitalandele i associeret selskab indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Financial income and expenses comprise interest income and expense, realised and unrealised gains and losses on securities, payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme etc.

Dividend from investments in associates is recognised as income at the time of declaration.

Skat af resultat
Tax for the year

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

Tax for the year, which consists of current taxes and deferred tax adjustments, is recognised in the income statement at the portion relating to the profit/loss for the year and directly in equity at the portion relating to entries directly in equity.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the year ended 31 December**Noter**
Notes to the financial statements**1 Anvendt regnskabspraksis**
Accounting policies**Balancen**
Balance sheet**Immaterielle anlægsaktiver**
Intangible assets

Immaterielle anlægsaktiver omfatter varemærkepatenter, deposita samt software.

Software omfatter udviklingsomkostninger i form af omkostninger og gager, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostninger afholdes.

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

Efter færdiggørelse af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostningerne lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Varemærkepatenter afskrives lineært over 5 år.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Intangible assets comprise patents, deposits and software.

Software comprises development costs, such as wages and salaries and other expenses that can be ascribed directly to the Company's development activities.

Development projects which are clearly defined and identifiable, where the technical rate of amortisation, adequate resources and a potential future market or development potential in the Company can be established and where it is the intention to produce, market or amortise the project, are recognised as intangible assets if cost can be calculated reliably and if sufficient assurance is obtained as to the ability of future revenue to cover expenses relating to production, sale, administration and development. Other development costs are recognised in the income statement as defrayed.

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

After completion of the development project, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is 5 years.

Patented trademarks are amortised on a straight-line basis over 5 years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the year ended 31 December**Noter**
Notes to the financial statements**1 Anvendt regnskabspraksis**
Accounting policies

Gains and losses from disposal of development projects, patents and licences are measured as the difference between sales price less sales costs and the carrying amount at the time of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Materielle anlægsaktiver måles til kostprisen med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

| | |
|---|------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5 år |
| Indretning af lejede lokaler | 3 år |

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

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets which are:

| | |
|---|----------------|
| <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i> | <i>5 years</i> |
| <i>Leasehold improvements</i> | <i>3 years</i> |

Gains and losses from disposal of property, plant and equipment are measured as the difference between sales price less sales costs and the carrying amount at the time of disposal. Gains and losses are recognised in the income statement as depreciation.

Finansielle anlægsaktiver
Investments

Aktier i associerede virksomheder og dattervirksomheder indregnes og måles til dagsværdi.

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured at fair value.

Værdiforringelse af anlægsaktiver
Impairment of non-current assets

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the year ended 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

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

The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries and associates is subject to an annual test for evidence of impairment other than the decrease in value reflected by amortisation or depreciation.

Impairment tests are conducted of individual assets or groups of assets when there is evidence of impairment. Write-down is made to the lower of the recoverable amount and the carrying amount.

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Tilgodehavender
Receivables

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

Receivables are measured at amortised cost. Provisions are made for bad debts.

Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments recognised under "Assets" comprise expenses incurred in relation to subsequent financial years.

Egenkapital - udbytte
Equity - dividend

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under capital and reserves.

Selskabsskat og udskudt skat
Income tax and deferred tax

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the year ended 31 December*

Noter *Notes to the financial statements*

1 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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

Eventuelle udskudte skatteaktiver måles til nettorealisationseværdi.

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

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on the Management's planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity and jurisdiction.

Deferred tax assets are measured at net realisable value.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Adjustments to deferred tax due to changes in tax rates are recognised in the income statement.

Gældsforpligtelser *Liabilities*

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the year ended 31 December

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Deferred income recognised under "Liabilities" comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

2 Væsentlige skøn ved indregning og måling
Significant estimates in connection with recognition and measurement

Værdiansættelse af aktierne i den associerede virksomhed FundCollect er baseret på ledelsens forventning til dagsværdi pr. 31. december 2015.

Bestyrelsen har på denne baggrund foretaget en opskrivning af aktierne i FundCollect med 454. t.kr. til 11.640 t.kr. med baggrund i FundCollects aktuelle og forventede indtjeningsforhold.

Resultatopgørelsesposten "Arbejde udført for egen regning" dækker over egenudviklet software, der er en forudsætning for FundConnects aktiviteter, indregnes som et aktiv, opgøres til kostpris og afskrives, jf. regnskabspraksis.

Der indgår i balancen udskudte skatteaktiver med i alt 4.748 t.kr. (2014: 5.242 t.kr.). Skatteaktivet består hovedsageligt af fremførselsberettigede underskud.

Opgørelsen af udskudte skatteaktiver er foretaget med udgangspunkt i ledelsens forventninger til resultater for de kommende 5 år og den heraf følgende udnyttelse af skattemæssige underskud. I tilfælde af at FundConnect ikke når de estimerede resultater, vil skatteaktivet blive nedskrevet tilsvarende.

The valuation of the shares in the associate FundCollect is based on Management's expectations as to the fair value of the shares at 31 December 2015.

The Board of Directors has on the basis of current and expected revenue decided to increase the value of the shares by DKK 454 thousand to DKK 11,640 thousand.

The income statement item "Work completed at own cost" covers in-house developed software, which is a pre-condition for the operations of FundConnect. This item is recognised as an asset, calculated at cost and amortised in accordance with the accounting principles.

Deferred tax assets totalling DKK 4,748 thousand (2014: DKK 5,242 thousand) have been reconciled in the balance sheet. The tax assets mainly consist of tax loss carryforwards.

The computation of deferred tax assets has been based on the Executive Board's and the Board of Directors' expectations as to the results of operations for the coming 5 years and the consequential use of tax losses. In case FundConnect does not achieve the estimated results of operations, the tax asset will be written down accordingly.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the year ended 31 December

Noter
Notes to the financial statements

| | 2015 | 2014 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| DKK | | |
| 3 Nettoomsætning | | |
| <i>Revenue</i> | | |
| Omsætning med associeret virksomhed | | |
| <i>Revenue, associate</i> | 6.063.038 | 5.383.776 |
| Ekstern omsætning | | |
| <i>External revenue</i> | 10.208.612 | 10.713.965 |
| | <u>16.271.650</u> | <u>16.097.741</u> |
| | | |
| 4 Personalemkostninger | | |
| <i>Staff costs</i> | | |
| Lønninger og vederlag | | |
| <i>Wages and salaries</i> | 8.784.761 | 8.679.094 |
| Pensioner | | |
| <i>Pension costs</i> | 414.936 | 402.344 |
| Andre omkostninger til social sikring | | |
| <i>Other social security costs</i> | 121.942 | 124.246 |
| Øvrige personalemkostninger | | |
| <i>Other staff costs</i> | 606.453 | 506.031 |
| | <u>9.928.092</u> | <u>9.711.715</u> |
| | | |
| 5 Finansielle indtægter | | |
| <i>Financial income</i> | | |
| Valutakursreguleringer | | |
| <i>Foreign exchange adjustments</i> | 0 | 0 |
| Øvrige renteindtægter | | |
| <i>Other interest income</i> | 0 | 0 |
| | <u>0</u> | <u>0</u> |

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the year ended 31 December

Noter
Notes to the financial statements

| | | | |
|----------|--|-----------------|-----------------|
| 6 | Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | | |
| | DKK | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| | Bankrenter <i>Interest, banks</i> | 132.264 | 184.796 |
| | Renteomkostninger, gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Interest, payables to shareholders and Management</i> | 213.097 | 345.149 |
| | Renteomkostninger, obligationslån <i>Interest, bond loans</i> | 0 | 202.900 |
| | Renteomkostninger, Vækstfonden <i>Interest, The Danish Growth Fund</i> | 55.720 | 0 |
| | Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i> | 144.824 | 152.081 |
| | | <u>545.905</u> | <u>884.926</u> |
| | | | |
| 7 | Indtægter fra kapitalandele <i>Income from investments</i> | | |
| | FundConnect Dataservices LTD IS <i>FundConnect Dataservices LTD IS</i> | 10.272 | -3.396 |
| | Udbytte fra FundCollect A/S <i>Dividend from FundCollect A/S</i> | 750.000 | 700.000 |
| | | <u>760.272</u> | <u>696.604</u> |
| | | | |
| 8 | Skat af årets resultat <i>Tax for the year</i> | | |
| | Skat af årets resultat <i>Tax for the year</i> | <u>-493.500</u> | <u>-386.826</u> |
| | Specificeres således: <i>Specified as follows:</i> | | |
| | Skat af årets resultat <i>Tax for the year</i> | 0 | 0 |
| | Årets regulering af udskudt skat <i>The year's deferred tax adjustments</i> | -493.500 | -386.826 |
| | | <u>-493.500</u> | <u>-386.826</u> |

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the year ended 31 December

Noter
Notes to the financial statements

9 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

| DKK | Software <i>Software</i> | Varemærker og patenter <i>Patents and licences</i> | I alt <i>Total</i> |
|---|-----------------------------|--|-----------------------|
| Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i> | 33.729.019 | 81.249 | 33.810.268 |
| Tilgang <i>Additions</i> | 3.903.945 | 38.928 | 3.942.873 |
| Afgang <i>Disposals</i> | 0 | 0 | 0 |
| Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i> | 37.632.964 | 120.177 | 37.753.141 |
| Afskrivninger 1. januar 2015 <i>Amortisation at 1 January 2015</i> | -23.578.116 | -80.924 | -23.659.040 |
| Afskrivninger <i>Amortisation</i> | -3.643.502 | -6.813 | -3.650.315 |
| Afgang, afskrivninger <i>Disposals, amortisation</i> | 0 | 0 | 0 |
| Afskrivninger 31. december 2015 <i>Amortisation at 31 December 2015</i> | -27.221.618 | -87.737 | -27.309.355 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i> | 10.411.346 | 32.440 | 10.443.786 |
| Afskrives over <i>Amortised over</i> | 5 år <i>5 years</i> | 5 år <i>5 years</i> | |

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the year ended 31 December

Noter
Notes to the financial statements

10 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

| DKK | Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i> | Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improve- ments</i> | I alt <i>Total</i> |
|---|---|--|-----------------------|
| Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i> | 456.591 | 88.575 | 545.166 |
| Årets tilgang <i>Additions</i> | 21.096 | 0 | 21.096 |
| Årets afgang <i>Disposals</i> | 0 | 0 | 0 |
| Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i> | 477.687 | 88.575 | 566.262 |
| Afskrivninger 1. januar 2015 <i>Depreciation at 1 January 2015</i> | -386.171 | -88.575 | -474.746 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation</i> | -20.866 | 0 | -20.866 |
| Afskrivninger 31. december 2015 <i>Depreciation at 31 December 2015</i> | -407.037 | -88.575 | -495.612 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i> | 70.650 | 0 | 70.650 |
| Afskrevet over <i>Depreciated over</i> | 5 år <i>5 years</i> | 3 år <i>3 years</i> | |

11 Kapitalandele i datterselskaber
Investments in subsidiaries

| DKK | 2015 | 2016 |
|---|----------|----------|
| Dagsværdi 1. januar <i>Fair value at 1 January</i> | 0 | 0 |
| FundConnect Dataservices LTD IS <i>FundConnect Dataservices LTD IS</i> | 0 | 0 |
| FundConnect UK Limited <i>FundConnect Limited UK</i> | 0 | 0 |
| Dagsværdi 31. december <i>Fair value at 31 December</i> | 0 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 0 | 0 |

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the year ended 31 December

Noter
Notes to the financial statements

| Navn Name | Hjemsted Registered office | Stemme- og ejerandel Voting rights and interest | Resultat Profit/loss for the year t.kr./DKK'000 | Egenkapital Equity t.kr./DKK'000 |
|---|----------------------------------|--|--|--|
| FundConnect Dataservices LTD IS <i>FundConnect Dataservices LTD IS</i> | Israel | 100% | 10 | -29 |
| FundConnect UK Limited * <i>Fund Connect UK Limited *</i> | England | 100% | -15 | 96 |

*Ifølge årsregnskabet for 2014. Selskabet har endnu ikke aflagt årsregnskab for 2015.

*According to the financial statements for 2014. The company has not yet prepared financial statements for 2015.

12 Kapitalandele i associerede virksomheder
Investments in associates

| DKK | 2015 | 2014 |
|--|------------|------------|
| Dagsværdi 1. januar <i>Fair value at 1 January</i> | 11.186.000 | 10.419.000 |
| Dagsværdi 31. december <i>Fair value at 31 December</i> | 11.640.000 | 11.186.000 |

| Navn Name | Hjemsted Registered office | Stemme- og ejerandel Voting rights and interest | Resultat Profit/loss for the year t.kr./DKK'000 | Egenkapital Equity t.kr./DKK'000 |
|-----------------|----------------------------------|--|--|--|
| FundCollect A/S | Denmark | 50% | 1.615 | 2.098 |

13 Udskudte skatteaktiver
Deferred tax assets

Der indgår i balancen udskudte skatteaktiver med i alt 4.748 t.kr. (2014: 5.242 t.kr.).

Det skattemæssige underskud, der danner grundlag for aktivering, afspejler selskabets forventninger til indtjening de næste 4-5 år. For så vidt at selskabet ikke lever op til de fremlagte budgetter, vil der ske en nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi, Selskabet fortaber dog ikke muligheden for at udnytte det skattemæssige underskud i tilfælde af en nedskrivning. Selskabet vil således kunne oppebære en skattemæssig indtjening på 24.877 t.kr., før en skattebetaling vil blive aktuel.

Deferred tax assets totalling DKK 4,748 thousand (2014: DKK 5,242 thousand) have been recognised in the balance sheet.

The tax asset which is capitalised reflects the Company's expectations regarding earnings in the coming 4-5 years. If the Company does not realise the presented budgets, the carrying amount will be written down. However, the Company does not lose the right to utilise the tax loss in case of a write-down, and the Company can realise taxable income of DKK 24,877 thousand before having to pay tax.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the year ended 31 December

Noter
Notes to the financial statements

14 Egenkapital
Equity

| DKK | Aktiekapital Share capital | Opskrivnings- henlæggelse Reserve for revaluation | Overført resultat Retained earnings | I alt Total |
|---|-------------------------------|--|--|-------------------|
| Egenkapital 1. januar 2014 <i>Equity at 1 January 2014</i> | 1.164.333 | 9.908.000 | 2.972.574 | 14.044.907 |
| Årets værdiregulering af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Value adjustment for the year of investments in associates</i> | 0 | 454.000 | 0 | 454.000 |
| Overført . jf. resultatdisponering <i>Transferred. cf. profit appropriation</i> | 0 | 0 | 138.510 | 138.510 |
| Egenkapital 31. december 2014 <i>Equity at 31 December 2014</i> | 1.164.333 | 10.362.000 | 3.111.084 | 14.637.417 |

Aktiekapitalen består af 781.033 A-aktier og 383.300 B-aktier.

The share capital consists of 781,033 class A shares and 383,300 class B shares.

Bevægelser på aktiekapitalen
Movements in the share capital

| DKK | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2014 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Saldo 1. januar <i>Balance at 1 January</i> | 1.150.429 | 1.150.429 | 1.150.429 | 1.164.333 | 1.164.333 |
| Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kapitalforhøjelse i forbindelse med udnyttelsen af warrants <i>Capital increase in connection with exercise of warrants</i> | 0 | 0 | 13.904 | 0 | 0 |
| Saldo 31. december <i>Balance at 31 December</i> | 1.150.429 | 1.150.429 | 1.164.333 | 1.164.333 | 1.164.333 |

Likviditetsberedskab og kapitalforhold
Cash resources and capital structure

Med de foreliggende forventninger til 2016 er det ledelsens opfattelse, at selskabets likviditetsberedskab og kapitalforhold er tilstrækkelige for det kommende regnskabsår. Ledelsen vurderer løbende mulighederne for at konsolidere selskabet yderligere, herunder forbedre likviditetsberedskabet, til at imødegå drifts- og finansieringsmæssige usikkerhedsforhold.

For en nærmere beskrivelse af ledelsens forventninger henvises til ledelsesberetningens afsnit om FundConnects resultat og kapitalforhold og om udsigterne for 2016.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the year ended 31 December

Noter

Notes to the financial statements

On basis of the expectations as to 2016, it is Management's opinion that the Company's cash resources and capital structure are adequate for the coming financial year. Management currently assesses the possibilities of further consolidating the Company, including improving the cash resources, in order to avoid operational and financial uncertainties.

For a detailed description of Management's expectations, we refer to the sections regarding FundConnect's profit/loss, capital position and outlook for 2016 in the Management's review.

15 Gæld til associeret virksomhed
Payables to associates

Pr. 31. december 2015 kan beløbet henføres til 12 måneders forudbetaling vedrørende salg af ydelser til den associerede virksomhed FundCollect. Aftalen med FundCollect kan opsiges med 3 års varsel.

At 31 December 2015, the amount is attributable to 12 months' prepayment regarding sale of services to the associate FundCollect. The agreement with FundCollect can be terminated at 3 years' notice.

| DKK | 2015 | 2014 |
|---|-----------|-----------|
| 16 Gæld til selskabsdeltagere og ledelse | | |
| Payables to shareholders and Management | | |
| Lån | 2.658.061 | 2.389.214 |
| Loan | 2.658.061 | 2.389.214 |

Lånet forfalder med 564 t.kr. i 2016 (kortfristed del af gæld), mens resterende forfalder i 2017. Lånet tilskrives rente med 10 % p.a.

Herudover har selskabet lånt yderligere 114 t.kr., der er klassificeret som anden gæld under kortfristede gældsforpligtelser.

The loan falls due with DKK 564 thousand in 2016 (current portion of liabilities) and the remaining amount falls due in 2017. The loan earns interest of 10 % per annum.

Moreover, the Company has borrowed an additional DKK 114 thousand, which is classified as other payables under short-term liabilities.

17 Vækstfonden
The Danish Growth Fund

Sidste afdrag på lånet forfalder i 2021. Gæld, der forfalder ud over 5 år, udgør 66 t.kr.

Selskabet har klassificeret 589 t.kr. som kortfristet del.

The last payment on the loan falls due in 2021. Debt falling due for payment after more than 5 years amounts to DKK 66 thousand.

The Company has classified DKK 589 thousand as short-term liabilities.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the year ended 31 December

Noter
Notes to the financial statements

18 Anden gæld
Other payables

| DKK | 2015 | 2014 |
|---|------------------|------------------|
| Feriepengeforpligtelse <i>Compensated absence commitment</i> | 933.607 | 1.018.595 |
| Skyldigt bestyrelseshonorar <i>Board of Directors' fees</i> | 185.665 | 186.250 |
| Skyldig moms VAT | 367.507 | 958.220 |
| Øvrig anden gæld <i>Other payables</i> | 431.223 | 637.534 |
| | <u>1.918.002</u> | <u>2.800.599</u> |

19 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet kan tidligst opsigse lokalerne på Gammeltorv med 6 måneders varsel. Huslejeforpligtelsen udgør 250 t.kr.

The notice regarding the leasehold premises at Gammeltorv is 6 months as a minimum. The rent commitment is DKK 250 thousand.

20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgages and collateral

Til sikkerhed for selskabets bankengagement og lån fra Vækstfonden er der givet virksomhedspant og udstedt ejerpantebrev på i alt 9.400 t.kr. med sikkerhed i andre anlæg, driftsmateriel og inventar, tilgodehavender fra salg, goodwill og varemærker med en regnskabsmæssig værdi på i alt 790 t.kr.

Derudover er nominelt 300.000 aktier i FundCollect A/S med regnskabsmæssig værdi på 11.640 t.kr. pr. 31. december 2015 stillet til sikkerhed for selskabets bankengagement.

Til sikkerhed for den i note 15 omtalte gæld til FundCollect A/S er der stillet pant i source-koden. Den regnskabsmæssige værdi af software udgør 10.411 t.kr.

The Company's bank commitments and loan from The Danish Growth Fund are secured upon an owner's mortgage and mortgages are issued totaling DKK 9,400 thousand (company charge) with collateral in fixtures and fittings, tools and equipment, trade receivables, goodwill and trademarks with a carrying amount totaling DKK 790 thousand.

In addition, the Company's bank commitment is secured upon nominal 300,000 shares in the associate FundCollect A/S at the carrying amount of DKK 11,640 thousand at 31 December 2015.

A charge on the source code has been provided as security for the amounts owed to the associate FundCollect A/S mentioned in note 15. The carrying amount of software amounts to DKK 10,411 thousand.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the year ended 31 December

Noter
Notes to the financial statements

21 Nærtstående parter

Related party disclosures

FundConnects A/S' nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter:

FundConnect A/S' related parties exercising control comprise:

Carsten Mahler, Holmevej 24, 2830 Virum, direktør/CEO
Mahler Holding ApS, Lyngby-Taarbæk

FundConnect A/S' øvrige nærtstående parter omfatter følgende:

Other related parties of FundConnect A/S:

Bestyrelsen i FundConnect A/S
FundCollect A/S - associeret virksomhed
FundConnect Ltd. IS, Israel - dattervirksomhed
FundConnect UK Limited, England - dattervirksomhed

The Board of Directors of FundConnect A/S
FundCollect A/S - associate
FundConnect Ltd. IS, Israel - subsidiary
FundConnect Uk Limited, the UK - subsidiary

Selskabets transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

Transaktioner med bestyrelsen omfatter bestyrelshonorar.

Transaktioner med Carsten Mahler omfatter direktørvederlag. Derudover har Carsten Mahler ydet lån til selskabet, jf. note 16.

Transaktioner med FundCollect omfatter administrative funktioner, salg af software og it-support.

Transaktioner med dattervirksomheder omfatter køb af systemudvikling og datadrift.

Transactions with the Board of Directors comprise Board of Directors' fees.

Transactions with Carsten Mahler comprise CEO remuneration. Further, Carsten Mahler has granted a loan to the Company, cf. note 16.

Transactions with FundCollect comprise administrative functions, sale of IT software and IT support.

Transactions with subsidiaries comprise acquisition of system development and IT operations.