

Consolidated Financial Holdings A/S

CVR-nummer 31 36 45 23

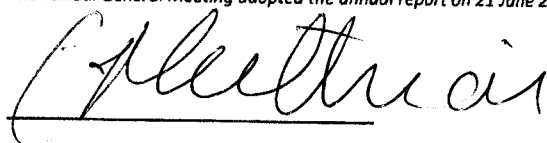
Central Business Registration No 31 36 45 23

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Årsrapporten er godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21. juni 2016

The Annual General Meeting adopted the annual report on 21 June 2016



Dirigent

Chairman of the General Meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	2
Påtegning og erklæring <i>Management's statement and auditor's report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's report on management accounts</i>	3
Den uafhængige revisors erklæring <i>Independent auditor's report</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	7
Koncernsregnskab og årsregnskab <i>Consolidated financial statement and Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	17
Aktiver <i>Assets</i>	18
Passiver <i>Liabilities and equity</i>	19
Noter <i>Notes</i>	20

Seleksopslysninger

Company details

Selskab

Company

Consolidated Financial Holdings A/S
Dampfærgevej
2100 København Ø

Telefon: +45 36 98 05 21
Phone:

Hjemmeside: www.cfhcompany.com
Website:

CVR-nummer: 31 36 45 23
Central Business Registration No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2015
Financial year: 1 January - 31 December 2015

Bestyrelse

Board of Directors

Christopher A. Mathias, formand/Chairman
Christian Sundø Frahm
Matthew John Maloney
Dipak Rastogi

Direktion

Executive Board

Christian Sundø Frahm

Pengeinstitut

Bank

Sydbank A/S

Revision

Company auditors

Dansk Revision Roskilde
Godkendt revisionsaktieselskab
Approved Audit Company
Køgevej 46A
4000 Roskilde

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Consolidated Financial Holdings A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

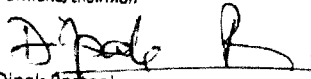
København, den 21. juni 2016
Copenhagen, 21 June 2016


Direktionen:
Executive Board:

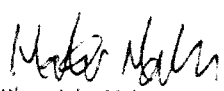

Christian Sundø Frahm

Bestyrelse:
Board of Directors:


Christopher A. Mathias
Formand/Chairman


Dipak Rastogi


Christian Sundø Frahm


Matthew John Maloney

Management's report on management accounts

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report for 2015 for Consolidated Financial Holdings A/S.

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

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

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

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors erklæring

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Consolidated Financial Holdings A/S

To the shareholders of Consolidated Financial Holdings A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Report on Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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, at koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and the parent company 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 about whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company

Den uafhængige revisors erklæring

Independent auditor's report

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

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

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

Opinion

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

Den uafhængige revisors erklæring

Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Roskilde, den 21. juni 2016

Roskilde, 21 June 2016

Dansk Revision Roskilde

Godkendt revisionsaktieselskab



Mogens Olsen

Partner, registreret revisor

Partner, Certified public accountant

Statement on the management's review

In accordance with the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.



Søren N. Larsen

Statsautoriseret revisor

State-authorized public accountant

Ledelsesberetning

Management's review

Hovedaktivitet

Consolidated Financial Holdings A/S er moderselskab for CFH koncernen og leverer investeringer og teknologiske løsninger til de øvrige selskaber i gruppen.

CFH Koncernen er en global innovator indenfor handel med online finansielle produkter. Vi tager ideer og koncepter og skaber virksomheder med ambition om at gøre dem ledende på verdensplan indenfor deres egne nicheområder.

CFH Group har siden vores start i 2008 skabt tre forskellige virksomheder indenfor online handel og financial technology. Alle 3 virksomheder er i dag ledende indenfor deres niche og sammen deler de visionen for CFH Group. De tre virksomheder er CFH Markets Limited, CFH Systems ApS og tradable ApS. I 2014 har CFH-koncernen erhvervet Tradimo Interactive ApS for yderligere at udbygge forretningsområdet vedrørende teknologiske løsninger inden for trading-løsninger.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

I løbet af året har CFH-koncernen demonstreret stor robusthed og trods at året har været tabsgivende for koncernen, sluttede året med væsentlig vækst i de underliggende hovedforretningsområder. I begyndelse af året blev branchen hårdt ramt af den Schweiziske National Banks beslutning om at fjerne fastkursen mellem CHF og EUR. Denne beslutningen resulterede i såvel øjeblikkelige som længerevarende følger. I dagene efter den Schweiziske National Banks beslutning, blev en del detail og institutionelle mæglere/brokers insolvente og indstillede deres handel, herunder stoppede flere aktører at levere likviditet til markedet. CFH-koncernen var i stand til afværge de værste umiddelbare konsekvenser af begivenhederne takket være sin prisvindende teknologi som begrænsende konsekvenserne af den gennemførte beslutning for koncernens klienter., samt gode og stærke relationer til långivere og likviditetsressourcer.

CFH-koncernen har Gennem 2015 konsolideret sin balance og likviditet via lånoptagelse. Det er forventningen, at optaget lån tilbagebetales i 2016. Det optagne lån tilførte fleksibilitet og arbejdskapital.

Primary activities

Consolidated Financial Holdings A/S is the parent entity of the CFH group of companies ("CFH Group") and provides investment and technology solutions to its subsidiaries.

The CFH Group is a global innovator in the area of online trading of financial products. We take ideas and concepts and make them into global industry leaders in their own space.

Since its founding in 2008, the CFH Group has conceived and spun-out 3 separate companies within online trading and financial technology. Today each company is a global leader within their niche, but they all share the vision of CFH Group. The 3 companies are : CFH Clearing Limited, CFH Systems ApS and tradable ApS. In 2014, CFH Group acquired Tradimo Interactive ApS to further enhance its range of trading and technology solutions.

Developments in activities and financial standing

During 2015, CFH demonstrated great resilience and although this was a year of loss the group ended the year with significant growth in key underlying drivers. At the start of 2015, the industry was significantly impacted by the decision of the Swiss National Bank ("SNB") to remove the peg between the CHF and EUR. This decision caused both significant immediate and longer term repercussions. In the days following the SNB decision, a number of retail and institutional brokers became insolvent and ceased trading, and several liquidity providers stopped providing services to the market. CFH was able to avoid the worst of the short term impact of these events due to the strength of its award-winning technology, which limited the impact of the SNBs decision on our clients, and the strength of our relationships with our liquidity providers.

During 2015, CFH strengthened its balance sheet and liquidity through a loan. It is envisaged that this loan will be repaid in full during mid-2016. The loan provided CFH with additional flexibility and working capital.

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentlige begivenheder og forholds indflydelse på koncernregnskabet

Der har ikke været væsentlige begivenheder eller forhold med indflydelse på koncernregnskabet.

Significant circumstances influence on the consolidated accounts

No significant circumstances have influenced the consolidated accounts.

Usædvanlige risici

Der påhviler ikke koncernen nogle usædvanlige risici, udover de for branchen almindeligt forekommende risici.

Unusual risks

No unusual risks have been encountered.

Usikkerheder ved indregning og måling

Usædvanlige forhold

Der vurderes ikke at være væsentlig usikkerhed forbundet med indregning og måling ud over almindelig forretningsmæssig usikkerhed.

Uncertainty about recognition and measurement

No anomalies have been encountered.

Videnressourcer

Der har i årets løb været en tilgang af kompetente og erfarne medarbejdere, som har styrket virksomhedens viden- og kompetencemæssige udgangspunkt.

Knowledge and know-how resources

During 2015 the company continued to recruit competent and experienced staff that have strengthened the company.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernens udviklingsaktiviteter omfatter frembringelse af brancheførende platforme og systemer. Koncernens udviklingsomkostninger aktiveres i det omfang dette vurderes rimeligt.

Research and development

The companies activities include the development of industry leading platforms and systems. Development costs are capitalised where appropriate.

Forventet udvikling

Koncernen forventer meget positive finansielle resultater i 2016.

Expectations

The company anticipates a very strong financial performance in 2016 and future years.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt.

Events after the balance sheet date

Nothing has occurred after the end of the financial year that would significantly affect the company's circumstances.

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal	Koncernen		
	2015	2014	2013
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Resultatopgørelse			
<i>Income statement</i>			
Bruttofortjeneste	41.526	69.468	31.743
<i>Gross margin</i>			
Resultat før finansielle poster	-17.775	27.729	-1.190
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Resultat af finansielle poster	-24.106	2.774	389
<i>Financial income/expenses</i>			
Årets resultat	-30.599	24.066	-482
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Balance			
<i>Balance Sheet</i>			
Anlægsaktiver	12.692	20.981	19.288
<i>Property, plant and equipment</i>			
Omsætningsaktiver	444.250	261.834	226.552
<i>Current assets</i>			
Aktiver i alt – balancesum	456.942	282.815	245.841
<i>Total assets</i>			
Egenkapital	22.431	49.761	18.192
<i>Equity</i>			
Hensatte forpligtelser	40	2.291	3.808
<i>Provisions</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser	434.511	230.763	223.841
<i>Short-term liabilities</i>			

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal	Koncernen		
	2015	2014	2013
Nøgletal i %			
Afkastningsgrad/ <i>Return on assets</i> <i>Resultat før finansielle poster i procent af samlede aktiver</i>	-3,88	9,80	-0,48
Likviditetsgrad/ <i>Current ratio</i> <i>Omsætningsaktiver i procent af kortfristede gældsforpligtelser</i>	1,02	1,13	1,01
Soliditetsgrad/ <i>Equity ratio</i> <i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>	4,90	17,59	7,39
Egenkapitalforrentning/ <i>Return on equity</i> <i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>	-84,77	70,83	-2,64

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstor regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i DKK.

Konsolidering af koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Consolidated Financial Holdings A/S (moderselskabet) og datterselskaber, hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse har bestemmende indflydelse.

De tilknyttede virksomheders regnskaber er udarbejdet efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i moderselskabet. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenføre regnskaber for moderselskabet og de tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold.

Koncerninterne indtægter, udgifter, tab og avancer samt mellemværender elimineres.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds regnskabsmæssige værdi.

Nyerhvervede og afhændede koncernvirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for ejerperioden.

Generelt om indregning og måling

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

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

General

The Annual Report has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing for medium class C enterprises.

The financial statements were presented in accordance with the same accounting policies as last year.

Reporting currency

The Annual Report is presented in DKK.

Consolidation of consolidated accounts

The consolidated financial statements comprise Capres A/S (parent company) and Capres Inc. in which, through a shareholding, the parent company has a controlling interest.

The affiliated companies' financial statements are prepared in accordance with the accounting policies applied by the parent company. The consolidated financial statements are prepared by summarising the financial statements for the parent company and the affiliated companies by consolidating the items with the same content.

Intra-group income, expenses, losses and gains as well as outstanding accounts are eliminated.

Capital shares in affiliated companies are set off by the proportionate share of the affiliated company's accounting value.

Recently acquired and divested group companies are included in the consolidated income statement for the owning period.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future financial benefits will flow to the group, and the value of the individual asset can be measured reliably.

Liabilities are measured in the balance sheet when it is probable that future financial benefits will flow out of the group, and the value of the liability can be measured reliably.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost where a constant effective interest is recognised over the maturity. Amortised cost is stated as original cost less any principal repayments and with the addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and nominal amount.

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 balancen dagen.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring financial statement and the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate circumstances and conditions existing at the balance sheet date.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførslers som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Revenues are recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancen dagen, omregnes til balancen dagens valutakurs.

Conversion of foreign currencies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rate at the date of transaction. Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Realised and unrealised exchange differences are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udenlandske tilknyttede virksomheder

Selvstændige udenlandske enheder omregnes efter følgende principper:

- Resultatopgørelsen og balancen omregnes til kursen på balancedagen.
- Kursdifferencer, der opstår som følge af, at kursen på balancedagen benyttes for indregning af udenlandske enheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

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

Leasingkontrakter

Leasingydelser på kontrakter og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende leasing- og lejeaftaler oplyses under leje- og leasingforpligtelser.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til personale.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen

Affiliated foreign companies

Independent foreign units are translated according to the following principles:

- The income statement and balance sheet is translated at the exchange rate on the balance sheet date.
- Exchange rate adjustments, which arise as a result of using the exchange rate on the balance sheet date for recognition of foreign units, are taken directly to equity.

The income statement

Revenue

Net revenue is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has taken place before the end of the financial year. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts granted in connection with the sale.

Gross profit

Gross profit is an aggregation of the revenue, costs of goods sold and other external expenses.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to sales, advertising, administration, premises, bad debts etc.

Lease agreements

Lease payments for lease agreements are recognised in the income statement over the term of the individual leases. The company's total rental and lease commitments are disclosed under rental and lease commitments.

Staff expenses

Staff expenses include wages and salaries plus social costs, pensions, etc., for the staff.

Financial income and expenses

Financial items include interest income and expenses, realised and unrealised exchange gains and losses on debt and transactions in foreign currencies, and surcharges and allowances under the Danish advance-

Anvendt regnskabspraksis**Accounting policies**

mv.

*payment-of-tax scheme, etc.***Resultat fra tilknyttede virksomheder**

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab.

Income from affiliated companies

Income from affiliated companies are recognised in the income statement with the relative share of the company's result after adjustments for intercompany gains or losses.

Skat af årets resultat

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

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit/loss for the year, and recognised directly on equity by the portion attributable to entries directly on equity.

Selskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

The parent and the Danish group enterprises are jointly taxed. The parent acts as a management company for all the companies encompassed by the joint taxation arrangement, meaning that the parent is responsible for ensuring that the taxes, etc. are paid to the Danish tax authorities.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish enterprises in proportion to their taxable income (full allocation method).

Balancen**Balance sheet****Immaterielle anlægsaktiver**

Udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede økonomiske brugstid.

Intangible assets

Development costs are measured at cost less accumulated amortisation/depreciation and less any accumulated impairment losses. Amortisation/depreciation is allocated on a straight-line basis over the expected useful life of the asset.

De forventede økonomiske brugstider er som følger:

Expected useful lives are calculated as follows:

Færdiggjorte udviklingsprojekter

3-5 år

Completed development projects

3-5 years

Udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte eller indirekte kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter og

Development projects include costs, including remuneration and amortisations/depreciations that can be di-

Anvendt regnskabspraksis**Accounting policies**

som opfylder kriterierne for indregning. Udviklingsomkostninger måles til kostpris.

rectly or indirectly attributed to the group's development activities and which fulfil the criteria for recognition. Development costs are measured at cost.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses. Assets are depreciated under the straight-line method over the expected useful lives of the assets and subsequent residual value.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

The basis for depreciation is cost less expected scrap value after end of useful life. Cost comprises the acquisition price plus costs directly related to the acquisition up until the time the asset is ready for use.

De forventede økonomiske brugstider er som følger:

Expected useful lives are calculated as follows:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Indretning af lejede lokaler

3 - 5 år
3 - 5 år

Other fixtures and fittings,

tools and equipment

3 - 5 years

Leasehold improvements

3 - 5 years

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

Profits or losses from the disposal of property, plant and equipment are calculated as the difference between the sales price less the sales costs and the carrying amount at the time of the sale. Profits or losses are recognised in the income statement under depreciations.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment is assessed annually for any indications of impairment in addition to those expressed as depreciations.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

If there are any indications of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets. Where an asset's or group of assets' recoverable value is lower than the carrying amount, the asset or group of assets is written down to the recoverable amount. The recoverable amount of an asset is the higher of that asset's value in use and its sales price less expected costs of disposal. The value in use of an asset is the present value of estimated future cash flows expected to arise from the continuing use of the asset or

Anvendt regnskabspraksis**Accounting policies****Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andelen af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdslemæssige ejerandel af den regnskabslemæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabslemæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative regnskabslemæssige indre værdi. Såfremt den negative regnskabslemæssige indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes den resterende del af den negative regnskabslemæssige indre værdi under hensatte forpligtelser i det omfang moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes til kostpris. Hvis genindvindingsværdien er lavere nedskrives til denne.

Tilgodehavender

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

Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger.

Gældsforpligtelser

Gæld måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældslemetode af midlertidige forskelle mellem regnskabslemæssig

group of assets.

Investments

Investments in subsidiaries are measured using the equity method. The share of the year's results is recognised in the income statement. In the balance sheet the proportionate equity interest of the accounting net asset value, calculated according to the parent company's accounting policy, is adjusted to unrealised intra-company gains or losses.

Affiliated companies with negative equity are measured at DKK 0 and a possible receivable with these companies is depreciated with the parent company's share of the negative accounting net asset value. If the negative accounting net asset value exceeds the receivables, the remaining part of the negative accounting net asset value is recognised under provisions to the extent the parent company has a legal or actual obligation to cover these companies' deficit.

Investments In associated companies are measured at cost. Value is depreciated to recuperation value if this is lower.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually equals nominal value. The value is reduced by write-downs to cover expected loss.

Cash and cash equivalents

Cash equivalents comprise cash.

Financial liabilities

Financial liabilities are measured at amortised cost, which essentially correspond to nominal value.

Tax payable and deferred tax

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

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising

Anvendt regnskabspraksis

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen, betalte finansielle poster samt betalte skatter.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver samt værdipapirer henført til investeringsaktivitet.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter udbyttebetalinger til aktionærer, kapitalforhøjelser og nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Accounting policies

between the carrying amount and tax bases of assets and liabilities. Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation on the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax as a consequence of amendments to tax rates are recognised in the income statement.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity and jurisdiction. Any deferred net tax assets are valued at net realisable value.

Cash flow statement

The cash flow statement shows net cash flows, the year's changes in cash and cash equivalents and cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Cash flows from operating activities are presented indirectly and are made up as the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital, paid financial expenses and paid income taxes.

Cash flows from investing activities comprises payments related to additions and disposals of fixed assets and securities related to investing activities.

Cash flows from financing activities comprise dividends paid to shareholders, capital increases and reductions, borrowings and repayments of interest-bearing debt.

Note	Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	2015		2014	
		DKK	TDKK	DKK	TDKK
		Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	Perioden 1. januar - 31. december <i>For the Period 1 January to 31 December</i>				
	Bruttofortjeneste <i>Gross margin</i>	41.526.259	69.468	7.806.937	13.128
1	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-43.765.135	-36.980	-16.473.635	-22.288
	Afskrivninger, anlægsaktiver <i>Amortisation/depreciation and write-downs of assets</i>	-15.536.102	-4.759	-15.390.503	-4.617
	Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses (EBIT)</i>	-17.774.978	27.729	-24.057.200	-13.777
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in affiliated companies</i>	0	0	-1.505.783	39.144
	Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1.316.112	4.175	13.548.179	1.693
	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	-25.421.675	-1.401	-24.250.056	-584
	Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>	-41.880.541	30.503	-36.264.860	26.476
2	Skat af årets resultat <i>Tax for the year</i>	11.281.796	-6.437	9.826.133	1.518
	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-30.598.744	24.066	-26.438.728	27.994
	Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed distribution of profit:</i>				
	Udloddet udbytte <i>Dividend</i>	0	0	0	68
	Overført til reserve efter indre værdis metode <i>Reserve, equity method</i>	0	0	-2.036.130	39.144
	Overført resultat <i>Retained profit</i>	-30.598.744	24.066	-24.402.598	-11.218
	Resultatdisponering i alt <i>Total distribution of profit</i>	-30.598.744	24.066	-26.438.728	27.994

Note	Balance, aktiver <i>Balance sheet, assets</i>	2015		2014	
		Koncern <i>Group</i>		Morderselskab <i>Parent company</i>	
		DKK	TDKK	DKK	TDKK
	Aktiver pr. 31. december <i>Assets at 31 December</i>				
3	Softwareudvikling <i>Software development</i>	9.742.112	18.079	9.742.112	18.079
	Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	9.742.112	18.079	9.742.112	18.079
4	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	2.458.051	2.274	2.094.600	2.107
5	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvement</i>	53.280	91	53.280	91
	Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	2.511.331	2.365	2.147.880	2.198
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	0	0	50.537.574	48.971
7	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investment in associated enterprises</i>	37.600	38	37.600	38
	Deposita <i>Deposits</i>	400.858	499	331.275	380
	Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	438.458	537	50.906.449	49.389
	Anlægsaktiver i alt <i>Total fixed assets</i>	12.691.901	20.981	62.796.441	69.666
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	4.689.099	10.115	154.458	0
	Tilgodehavende selskabsskat <i>Corporation tax</i>	629.779	0	0	0
	Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	7.200.701	528	5.894.397	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	0	31.477.415	0
	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	28.783.875	23.944	3.754.305	17.492
	Tilgodehavender <i>Receivables</i>	41.303.454	34.587	41.280.575	17.492
	Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>	402.946.227	227.130	4.423.111	509
	Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>	444.249.682	261.717	45.703.686	18.001
	Aktiver i alt <i>Total assets</i>	456.941.582	282.698	108.500.127	87.667

Consolidated Financial Holdings A/S

Note	Balance, passiver <i>Balance sheet, liabilities and equity</i>	2015		2014	
		DKK	TDKK	DKK	TDKK
		Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	Passiver pr. 31. december <i>Liabilities and equity at 31 December</i>				
	Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	2.426.792	2.427	2.426.792	2.427
	Overkurs ved emission <i>Share premium</i>	5.202.600	5.202	5.202.600	5.202
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserves, Equity-method</i>	0	0	41.375.636	40.340
	Overført resultat <i>Retained profit</i>	14.108.692	42.015	-16.171.139	8.231
8	Egenkapital i alt <i>Total shareholders' equity</i>	22.431.084	49.644	32.833.889	56.200
	Hensat til udskudt skat <i>Provision, deferred tax</i>	39.578	2.291	0	2.291
	Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	39.578	2.291	0	2.291
	Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	66.782.400	0	66.782.400	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	1.508.282	1.979	1.058.359	1.524
	Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>	0	0	0	16.992
	Skyldig selskabsskat <i>Corporation tax</i>	0	5.304	0	0
	Anden gæld <i>Other liabilities</i>	366.180.238	223.480	7.825.479	10.660
	Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term liabilities</i>	434.470.920	230.763	75.666.238	29.176
	Gælds- og hensatte forpligtelser i alt <i>Total payables and provisions</i>	434.510.498	233.054	75.666.238	31.467
	Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>	456.941.582	282.698	108.500.127	87.667
9	Leje- og leasingforpligtelser/Rental and lease commitments				
10	Eventualforpligtelser/Contingent liabilities				
11	Egne Kapitalandele/Own shares				

Pengestrømsopgørelse	2015	2014
<i>Cash flow statement</i>	TDKK	TDKK
Årets resultat	-30.599	24.066
<i>Net profit for the year</i>		
Afskrivninger, anlægsaktiver	15.536	4.759
<i>Depreciation</i>		
Finansielle indtægter	-1.316	-4.175
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	25.422	1.401
<i>Financial expenses</i>		
Skat af årets resultat	-15.122	6.437
<i>Tax for the year</i>		
Reguleringer	-6.079	32.488
<i>Changes</i>		
Ændring i tilgodehavender	3.258	-26.729
<i>Changes in receivables</i>		
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	196.519	13.213
<i>Changes in short term liabilities</i>		
Ændring i driftskapital	199.777	-13.516
<i>Changes in operating capital</i>		
Renteindbetalinger og lignende	59	4.175
<i>Interest received</i>		
Renteudbetalinger og lignende	-24.663	-201
<i>Interes paid</i>		
Rentebetalinger og lignende	-24.604	3.974
<i>Interest payments</i>		
Pengestrømme fra driftsaktivitet	169.094	22.946
<i>Cash flow from operating activities</i>		
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-7.451	-9.084
<i>Additions of intangible and property, plant and equipment</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver	0	0
<i>Disposal of intangible and property, plant and equipment</i>		
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-296
<i>Additions of financial assets</i>		
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	0
<i>Disposal of financial assets</i>		
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-7.451	-9.380
<i>Cash flow from investing activities.</i>		

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

	2015	2014
	TDKK	TDKK
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	236
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities.</i>	0	236
Ændring i likvider <i>Changing in cash</i>	161.643	-13.802
Likvider primo <i>Cash at 1/1</i>	227.130	213.328
Kursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	14.173	
Likvider ultimo <i>Cash at 31/12</i>	-402.946	-227.130
Ændring i likvider <i>Changing in cash</i>	161.643	-13.802

Noter Notes	2015		2014	
	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
1				
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>				
Løn og gager <i>Wages and salaries</i>	40.912.780	33.069	15.145.281	19.991
Pensioner <i>Pensions</i>	53.331	8	0	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Social costs</i>	1.555.780	1.705	130.008	106
Andre Personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	1.243.244	2.198	1.198.346	2.191
Personaleomkostninger i alt <i>Total staff costs</i>	43.765.135	36.980	16.473.635	22.288

Vederlag til bestyrelse og direktion/Management remuneration

Der er ikke udbetalt særskilt vederlag til bestyrelsen. I overensstemmelse med årsregnskabslovens § 98b, oplyses der ikke om vederlag til direktionen, da denne kun består af et medlem.

No remuneration have been paid to The Board of Directors. According to The Danish Financial Statement act §98b, remuneration to the Executive Board is not disclosed

Incitamentsprogram/Incentive program

Incitamentsprogram til medarbejdere omfatter muligheden for i perioden 2017-2018 at nytegne aktier, nom. 3.663.268 til kurs 6,70-20,57 svarende til en kursværdi på TDKK 69.596.

Incentive program to employees consist the possibility to issue new shares in the period 2017-2018, nominal 3.668.268 at a rate of 7,70-20,57 equalling a total value of TDKK 69.596.

Noter Notes	2015		2014		
	Koncern Group		Moderselskab Parent company		
	DKK	TDKK	DKK	TDKK	
2	Skat af årets resultat				
	<i>Tax for the year</i>				
	Skat af årets resultat <i>Tax for the year</i>	0	5.303	0	0
	Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	-10.656.268	1.110	-9.826.133	-1.518
	Regulering af tidligere års skat <i>Adjustment of tax for previous years</i>	-625.528	24	0	0
	Skat af årets resultat i alt <i>Total tax for the year</i>	-	6.437	-9.826.133	-1.518
		11.2814.796			
3	Softwareudvikling				
	<i>Software development</i>				
	Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	29.123.839	22.517	29.123.839	22.517
	Tilgang i årets løb <i>Additions in financial year</i>	6.139.174	6.607	6.139.174	6.607
	Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	35.263.013	29.124	35.263.013	29.124
	Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Amortisation and write-downs as at 1 January</i>	11.044.526	6.894	11.044.526	6.894
	Årets af- og nedskrivninger <i>Amortisation in financial year</i>	14.476.375	4.151	14.476.375	4.151
	Afskrivninger 31. december <i>Amortisation and write-downs at 31 December</i>	25.520.901	11.045	25.520.901	11.045
	Softwareudvikling i alt <i>Total Software development</i>	9.742.112	18.079	9.742.112	18.079

Noter Notes	2015	2014	2015	2014
	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
4	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar			
	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	4.624.079	2.201	3.721.239	1.461
Tilgang i årets løb <i>Additions in financial year</i>	1.198.625	2.376	863.992	2.260
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>5.822.704</u>	<u>4.577</u>	<u>4.585.231</u>	<u>3.721</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Amortisation and write-downs at 1 January</i>	2.326.265	1.359	1.614.124	1.233
Årets af- og nedskrivninger <i>Amortisation in financial year</i>	1.038.388	944	876.506	382
Afskrivninger 31. december <i>Amortisation and write-downs at 31 December</i>	<u>3.364.653</u>	<u>2.303</u>	<u>2.490.630</u>	<u>1.614</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar i alt <i>Total other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<u>2.458.051</u>	<u>2.274</u>	<u>2.094.600</u>	<u>2.107</u>
5	Indretning af lejede lokaler			
	<i>Leasehold improvements</i>			
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	269.055	168	269.055	168
Tilgang i årets løb <i>Additions in financial year</i>	0	101	0	101
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>269.055</u>	<u>269</u>	<u>269.055</u>	<u>269</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Amortisation and write-downs at 1 January</i>	178.153	94	178.153	94
Årets af- og nedskrivninger <i>Amortisation in financial year</i>	37.622	84	37.622	84
Afskrivninger 31. december <i>Amortisation and write-downs at 31 December</i>	<u>215.775</u>	<u>178</u>	<u>215.775</u>	<u>178</u>
Indretning af lejede lokaler i alt <i>Total leasehold improvements</i>	<u>53.280</u>	<u>91</u>	<u>53.280</u>	<u>91</u>

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	TDKK
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar	9.252.677	9.333
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	50
<i>Additions in financial year</i>		
Afgang i årets løb	0	-130
<i>Disposals in financial year</i>		
Kostpris 31. december	9.252.677	9.253
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1.januar	39.718.591	-120
<i>Adjustments at 1. January</i>		
Afgang i årets løb	0	80
<i>Disposals in financial year</i>		
Årets resultatandel	-2.950.523	39.144
<i>Share of the results for the year</i>		
Valutakursreguleringer	3.072.089	614
<i>Exchange adjustment</i>		
Andre reguleringer	1.444.740	0
<i>Other adjustments</i>		
Værdireguleringer 31.december	41.284.897	39.718
<i>Adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt	50.537.574	48.971
<i>Total investments in group enterprises</i>		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:		
<i>Subsidiaries:</i>		
	CFH System	
	Asia	
Ejerandel	100%	
<i>Ownership share</i>		
Hjemsted	Hong Kong	
<i>Registered in</i>		
Årets resultat i henhold til seneste balance i DKK	-2.307.843	
<i>Net result for the year according to balance in DKK</i>		
Egenkapital i henhold til seneste balance i DKK	-4.452.013	
<i>Equity according to balance in DKK</i>		

Noter

Notes

	2015
	DKK
	CFH Sy-
	stems ApS
Ejerandel	100%
Ownership share	
Hjemsted	Copenha-
Registered in	gen, DK
Årets resultat i henhold til seneste balance i DKK	-1.837.099
<i>Net result for the year according to balance in DKK</i>	
Egenkapital i henhold til seneste balance i DKK	-5.960.170
<i>Equity according to balance in DKK</i>	
	CFH Clea-
	ring Ltd.
Ejerandel	100%
Ownership share	
Hjemsted	London, UK
Registered in	
Årets resultat i henhold til seneste balance i DKK	-1.505.783
<i>Net result for the year according to balance in DKK</i>	
Egenkapital i henhold til seneste balance i DKK	50.537.527
<i>Equity according to balance in DKK</i>	

Noter Notes	2015	2014
	DKK	TDKK
	Moderselskab <i>Parent company</i>	
7 Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associated enterprises</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	37.600	38
Tilgang i årets løb <i>Additions in financial year</i>	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	37.600	38
Kapitalandele i associerede virksomheder i alt <i>Total investments in associated enterprises</i>	37.600	38
Kapitalandele i associerede virksomheder består af: <i>Accosiated:</i>		
Ejerandel <i>Ownership share</i>		Tradimo In- teractive ApS 47%
Hjemsted <i>Registered in</i>		København
Årets resultat i henhold til seneste balance i DKK <i>Net result for the year according to balance in DKK</i>	-34.086	
Egenkapital i henhold til seneste balance i DKK <i>Equity according to balance in DKK</i>	25.292	

Noter Notes			2015	2014		
			Morderselskab			
				Parent company		
				DKK	TDKK	
8	Egen- kapital, moder					
	Equity, mother					
		Virksom- hedskapi- tal <i>Contributed capital</i>	Overkurs <i>Share pre- mium</i>	Reserve efter in- drevvæ- dis me- tode <i>Reserve, equity- method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
		1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
	Primo <i>Beginning of the year</i>	2.427	5.202	40.340	8.231	56.200
	Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>					
	Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksom- heder <i>Exchange adjustment realting foreign subsidiary</i>			3.072		3.072
	Årets resultat <i>Net profit/loss</i>			-2.036	-24.402	-26.438
Ultimo <i>End of the year</i>	2.427	5.202	41.376	-16.171	32.834	

Noter Notes			2015	2014		
			Moderselskab Parent company			
			DKK	TDKK		
8	Egen- kapital, Equity group					
		Virksom- hedskapi- tal <i>Contributed capital</i>	Overkurs <i>Share pre- mium</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>	
		1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	
		Primo <i>Beginning of the year</i>	2.427	5.202	42.015	49.644
		Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>				0
		Årets resultat <i>Net profit/loss</i>			-27.213	-27.213
		Ultimo <i>End of the year</i>	2.427	5.202	14.802	22.431

Noter Notes	2015	2014
	DKK	TDKK

9 Leje- og leasingforpligtelser
Rental and lease commitments

Selskabet har en huslejeforpligtelse. Huslejeforpligtelsen er opgjort til TDKK 5.206.

Furthermore, the company has a commitment for rent of premises. The commitment is calculated to be TDKK5.206 xxxxx.

10 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de danske datterselskaber for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter indenfor sambeskatningskredsen udgør TDKK 0 pr. 31. december 2015. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The company is jointly taxed with the Danish subsidiaries. As the administrator the Company is liable, unlimited and jointly and several, together with the Danish subsidiaries for corporation tax within the joint taxation. At 31 December 2015 payable taxes amount to TDKK 0. A possible correction of taxable income can result in a larger liability.

11 Egne kapitalandele
Own shares

Selskabet har egne aktier, nom. DKK 27.574, svarende til 1,13% af den samlede aktiekapital. Aktierne er anskaffet med videresalg for øje.

Own shares Nom. DKK 27.574 equalling 1,13% of the total capital. The shares is for resall.