

Consolidated Financial Holdings A/S


Dampfærgevej 8, 4.
2100 København Ø
Denmark

CVR-nr./CVR no.: 31 36 45 23

Arsrapport 2016
Annual report 2016

The annual report was presented and approved at the
Company's annual general meeting

on _____ 20 ____



chairman of the annual general meeting

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst.
I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og
oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

*The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish
text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the
Danish wording will be applicable.*

Contents

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	10
Hoved- og nøgletal for koncernen <i>Financial highlights for the Group</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	11
Hoved- og nøgletal for koncernen <i>Financial highlights for the Group</i>	11
Beretning <i>Operating review</i>	12
Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December <i>Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December</i>	16
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	16
Balance <i>Balance sheet</i>	17
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	23
Noter <i>Notes</i>	25

Consolidated Financial Holdings A/S

Årsrapport 2016

Annual report 2016

CVR-nr./CVR no.: 31 36 45 23

Ledespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Consolidated Financial Holdings A/S for regnskabsåret 1 January – 31 December 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31 December 2016 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1 January – 31 December 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Consolidated Financial Holdings A/S for the financial year 1 January – 31 December 2016.

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

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 assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2016.

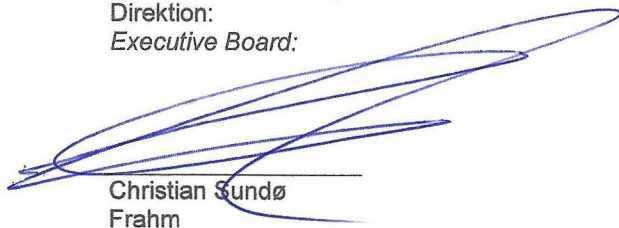
Consolidated Financial Holdings A/S
Årsrapport 2016
Annual report 2016
CVR-nr./CVR no.: 31 36 45 23

Ledelsespåtegning *Statement by the Board of Directors and the Executive Board*

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Group's and the Parent Company's activities and financial matters, of the results for the year and of the Group's and the Parent Company's financial position.

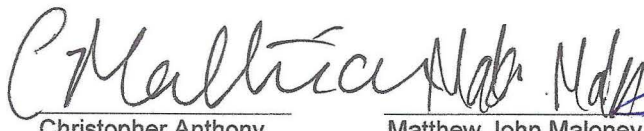
We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

København, den 24. maj 2017
Copenhagen, 24 May 2017
Direktion:
Executive Board:




Christian Sundø
Frahm

Bestyrelse:
Board of Directors:



Christopher Anthony
Mathias
Formand/Chairman



Matthew John Maloney



Christian Sundø
Frahm



Den uafhængige revisors revisionspåtegning ***Independent auditor's report***

Til kapitalejerne i Consolidated Financial Holdings A/S
To the shareholders of Consolidated Financial Holdings A/S

Konklusion ***Opinion***

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Consolidated Financial Holdings A/S for regnskabsåret 1 January – 31 December 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som virksomheden, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31 December 2016 samt af resultatet af koncernens og virksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1 January – 31 December 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Consolidated Financial Holdings A/S for the financial year 1 January – 31 December 2016 comprising income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group as well as for the Parent Company and a cash flow statement for the Group. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion ***Basis for opinion***

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning **Independent auditor's report**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet **Management's responsibility for the consolidated financial statements** **and the parent company financial statements**

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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og virksomhedens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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 and for such internal control that Management 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.

In preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning ***Independent auditor's report***

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet ***Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements***

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisions-påtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside-sættelse af intern kontrol.
- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og virksomhedens interne kontrol.
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of financial statement users made on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also

- *identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.*
- *obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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 Group's and the Parent Company's internal control.*
- *evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- *conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.*
- *evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*
- *obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.*

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

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

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or the parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the consolidated financial statements and the parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

København, den 24. maj 2017

Copenhagen, 24 May 2017

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR no. 25 57 81 98

Niels Vendelbo

statsaut. Revisor

State Authorised

Public Accountant

Consolidated Financial Holdings A/S

Årsrapport 2016

Annual report 2016

CVR-nr./CVR no.: 31 36 45 23

Ledelsesberetning *Management's review*

Hoved- og nøgletal for koncernen *Financial highlights for the Group*

DKK'000	2016	2015	2014	2013
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	72.179	41.526	69.468	31.743
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	20.886	-17.775	27.729	-1.190
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss from financial income and expenses</i>	-28.178	-24.106	2.774	389
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-6.022	-30.599	24.066	-482
Anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	11.892	12.692	20.981	19.288
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	611.518	438.363	264.834	226.552
Aktiver i alt <i>Total assets</i>	623.410	451.055	282.815	245.841
Egenkapital <i>Equity</i>	7.719	16.584	49.761	18.192
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	0	0	2.291	3.808
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liability other than provisions</i>	583.270	434.471	230.763	223.841
Afkast af den investerede kapital Return on invested capital	3,35%	-3,94%	9,80%	-0,48%
Likviditetsgrad <i>Current ratio</i>	1,05	1,01	1,13	1,01
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	-49,64%	-84,77%	70,83%	-2,64%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	1,24%	3,68%	17,59%	7,39%

Ledelsesberetning *Management's review*

Hoved- og nøgletal for koncernen *Financial highlights for the Group*

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
<i>Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".</i>	
<i>Return on invested capital</i>	$\frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Average invested capital}}$
<i>Invested capital</i>	<i>Operational intangible assets and property, plant and equipment as well as net working capital</i>
<i>Current ratio</i>	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short-term debt}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Profit from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity ex. non-controlling interests at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$

Ledelsesberetning ***Management's review***

Beretning ***Operating review***

Koncernens væsentligste aktiviteter ***The Group's principal activities***

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 tre 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 tradingløsninger.

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 three separate companies within online trading and financial technology. Today each company is a global leader within its niche, and they all share the vision of CFH Group. The three 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.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold ***Developments in activities and financial standing***

2016 var et forandringsår for CFH-koncernen. Vores forretning klarede sig rigtig godt med forbedringer på mange væsentlige parametre. Tilgodehavender hos kunder i vores salgsselskab steg i løbet af 2016 med 85% i forhold til året før med en omsætning, der for første gang oversteg 1 trillion USD. Selskabet realiserede et rekordhøjt antal nye kunder med høj kreditkvalitet, og kundefastholdelsen blev igen forbedret i forhold til det foregående år.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

CFH styrkede i løbet af året sine teams med henblik på at levere produktforbedringer og yde endnu bedre kundeservice døgnet rundt. I årets løb fungerede CFH's prisvindende teknologi fejlfrit i perioder med høj markedsvolatilitet, herunder Brexit-afstemningen, pundets styrtdyk og det amerikanske valg. I slutningen af året vandt CFH Clearing endnu engang Finance Magnates pris som "Best Liquidity Provider" og tog dermed prisen for tredje år i træk, hvilket aldrig er sket før.

Koncernen offentliggjorde den 30. november 2016, at den havde solgt 70% af den udstedte selskabskapital til Playtech plc. Det er bestyrelsens opfattelse, at den økonomiske saltvandsindsprøjtning, som dette salg medfører, sammen med adgangen til Playtechs omfattende teknologiske ressourcer og ekspertise vil gøre det muligt for selskabet at realisere sit fulde potentiale.

Playtech-investeringen har allerede givet udslag i forbedret kundefastholdelse, større produktportefølje og adgang til yderligere og mere omfattende likviditet, og flere initiativer er planlagt i 2017 og de efterfølgende år.

CFH Clearings balance og lovpligtige kapital blev i starten af 2017 styrket med en kapitalandel på 10 mio. GBP i Consolidated Financial Holdings A/S. Denne yderligere kapital understreger kapitalejernes og bestyrelsens tro på den underliggende forretning og muliggør stærk fremtidig vækst, samtidig med at vores kunder sikres, at de handler med en kapitalstærk og sund virksomhed.

I forbindelse med salget til Playtech plc., blev kapitalandelene i CFH Systems A/S og CFH System Asia Ltd. afhændet til 0 kr.

Bestyrelsen ser således frem mod resten af 2017 og de kommende år med øget tillid.

2016 was a year of transformation for the CFH Group. Our business performed strongly, with improvements in many key drivers. Over the course of 2016, customer balances in our trading subsidiary grew by 85% year on year with trading volumes exceeding \$1tn for the first time. Record numbers of high-quality clients were onboarded and client retention once again improved year on year.

During the year, CFH strengthened its teams to provide product enhancements and better round-the-clock customer servicing. As the year progressed, CFH's award-winning technology operated flawlessly during periods of high market volatility including the Brexit vote, Sterling Flash Crash and the US elections. As the year drew to a close, CFH Clearing once again won the Finance Magnates industry participant voted award for Best Liquidity Provider for an unprecedented third consecutive year.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

On 30 November 2016, the Group announced the completion of a sale to Playtech plc. of 70% of its issued share capital. The directors believe that the financial backing provided by this transaction, coupled with access to Playtech's deep pools of technological resource and expertise, will enable the company to achieve its full potential.

The Playtech investment has already yielded improvements in client retention, enhancements to the product range and access to additional and deeper liquidity, with more initiatives planned for 2017 and beyond.

In early 2017, CFH Clearing's balance sheet and regulatory capital were strengthened by a £10m equity investment by Consolidated Financial Holdings A/S. This additional capital demonstrates the shareholder's and directors' belief in the underlying business and positions CFH for strong future growth whilst ensuring that our clients contract and deal with a strongly capitalised and robust business.

In connection with the sale to Playtech plc. the shares in the CFH Systems A/S and CFH System Asia Ltd. divested for DKK nil.

To conclude, the directors view the remainder of 2017 and subsequent years with increased confidence.

Væsentlige begivenheder og forholds indflydelse på koncernregnskabet *Significant circumstances influence on the consolidated accounts*

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

No significant circumstances have influenced the consolidated financial statements.

Usædvanlige risici *Unusual risks*

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

No unusual risks have been encountered.

Ledelsesberetning ***Management's review***

Beretning ***Operating review***

Usikkerheder ved indregning og måling ***Uncertainty regarding recognition and measurement***

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

No anomalies have been encountered.

Videnressourcer ***Knowledge and know-how resources***

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

During 2016, the Company continued to recruit competent and experienced staff that have strengthened the Company.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter ***Research and development***

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

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

Forventet udvikling ***Expectations***

Koncernen forventer meget positive finansielle resultater i 2017 og kommende år.

The Group anticipates a very strong financial performance in 2017 and future years.

Begivenheder efter balancedagen ***Events after the balance sheet date***

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

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

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December

Resultatopgørelse Income statement

tkr./DKK'000	Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
Bruttofortjeneste Gross profit		72.179	41.526	29.699	20.165
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-43.635	-43.765	-15.992	-16.474
Afskrivninger, anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and write-downs of assets</i>		-7.658	-15.536	-7.487	-15.390
Resultat før finansielle poster Profit/loss before financial income and expenses		20.886	-17.775	6.220	-11.699
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in affiliated companies</i>		0	0	-7.246	-1.506
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	4.760	1.316	7.949	13.548
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-32.938	-25.422	-23.381	-36.608
Resultat før skat Loss before tax		-7.292	-41.881	-16.458	-36.265
Skat af årets resultat <i>Tax on loss for the year</i>	5	1.270	11.282	24	9.826
Årets resultat Loss for the year	6	-6.022	-30.599	-16.434	-26.439

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December

Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
AKTIVER					
ASSETS					
Anlægsaktiver					
Fixed assets					
Intangible assets					
Immaterielle anlægsaktiver	7				
Softwareudvikling					
Software development		9.738	9.742	9.732	9.742
		<u>9.738</u>	<u>9.742</u>	<u>9.732</u>	<u>9.742</u>
Materielle anlægsaktiver	8				
Property, plant and equipment					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar					
Other fixtures and fittings, tools and equipment		1.446	2.458	1.257	2.095
Indretning af lejede lokaler					
Leasehold improvements		20	53	20	53
		<u>1.466</u>	<u>2.511</u>	<u>1.277</u>	<u>2.148</u>
Finansielle anlægsaktiver	9				
Investments					
Kapitalandele i datterselskaber					
Equity investments in group entities		0	0	36.514	50.538
Kapitalandele i associerede virksomheder					
Investments in associated companies		38	38	38	38
Deposita					
Deposits		650	401	331	331
		<u>688</u>	<u>439</u>	<u>36.883</u>	<u>50.907</u>
Anlægsaktiver i alt					
Total fixed assets		<u>11.892</u>	<u>12.692</u>	<u>47.892</u>	<u>62.797</u>

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December

Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
AKTIVER (FORTSAT)					
ASSETS (CONTINUED)					
Omsætningsaktiver					
Current assets					
Tilgodehavende					
Receivables					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.391	4.689	180	154
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat		379	630	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Udskudt skatteaktiv					
<i>Deferred tax asset</i>	10	1.462	1.313	150	47
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	31.478
<i>Receivables from group entities</i>					
Andre tilgodehavender					
<i>Other receivables</i>		14.926	28.784	3.591	3.754
		<u>21.158</u>	<u>35.416</u>	<u>3.921</u>	<u>35.433</u>
Likvide beholdninger					
Cash at bank and in hand		590.360	402.947	11.348	4.423
Omsætningsaktiver i alt					
Total current assets		<u>611.518</u>	<u>438.363</u>	<u>15.269</u>	<u>39.856</u>
AKTIVER I ALT					
TOTAL ASSETS		<u>623.410</u>	<u>451.055</u>	<u>63.161</u>	<u>102.653</u>

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December *Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December*

Balance *Balance sheet*

tkr./DKK'000	Note	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent Company</i>	
		2016	2015	2016	2015
PASSIVER					
EQUITY AND LIABILITIES					
Egenkapital					
Equity					
Aktiekapital					
<i>Share capital</i>	11	2.477	2.427	2.477	2.427
Overkurs ved emission					
<i>Share premium</i>		9.096	5.202	9.096	5.202
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode					
<i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		0	0	27.352	41.376
Overført resultat					
<i>Retained earnings</i>		-3.854	8.955	-31.206	-22.018
Egenkapital i alt					
Total equity		7.719	16.584	7.719	26.987

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December

Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
PASSIVER (FORTSAT)					
EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)					
Gældsforpligtelser					
Liabilities other than provisions					
Langfristede gældsforpligtelser					
Current liabilities other than provisions					
Gæld til tilknyttede virksomheder					
<i>Loan to group entities</i>					
		32.421	0	32.421	0
		<u>32.421</u>	<u>0</u>	<u>32.421</u>	<u>0</u>
Kortfristede gældsforpligtelser					
Current liabilities other than provisions					
Kreditinstitutioner					
<i>Mortgage debt</i>					
		0	66.783	0	66.782
Leverandører af varer og tjenesteydelser					
<i>Trade payables</i>					
		1.668	1.508	39	1.058
Gæld til tilknyttede virksomheder					
<i>Payables to group entities</i>					
		0	0	18.137	0
Skyldig selskabsskat					
<i>Corporation tax</i>					
		80	0	80	0
Anden gæld					
<i>Other liabilities</i>					
		581.522	366.180	4.765	7.826
		<u>583.270</u>	<u>434.471</u>	<u>23.021</u>	<u>75.666</u>
Gældsforpligtelser i alt					
Total liabilities other than provisions					
		<u>615.691</u>	<u>434.471</u>	<u>55.442</u>	<u>75.666</u>
PASSIVER I ALT					
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES					
		<u><u>623.410</u></u>	<u><u>451.055</u></u>	<u><u>63.161</u></u>	<u><u>102.653</u></u>
Leje- og leasingforpligtelser					
<i>Rental and lease commitments</i>					
	12				
Eventualforpligtelser					
<i>Contingent liabilities</i>					
	13				
Nærtstående parter					
<i>Related parties</i>					
	14				

Consolidated Financial Holdings A/S

Årsrapport 2016

Annual report 2016

CVR-nr./CVR no.: 31 36 45 23

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

	Koncern Group			Egen- kapital i alt <i>Total equity</i>
DKK'000	Aktie- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs <i>Share premium</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	
Egenkapital 1 January 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	2.427	5.202	14.802	22.431
Korrektion til primo som følge af fejl i udskudt skat <i>Primo correction due to error in calculation of deferred tax</i>	0	0	-5.847	-5.847
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	50	3.894	0	3.944
Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	0	0	-6.778	-6.778
Andre egenkapitalsbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	-9	-9
Overført via resultatdisponering <i>Transferred over the profit appropriation/distribution of loss</i>	0	0	-6.022	-6.022
Egenkapital 31 December 2016 <i>Equity at 31 December 2016</i>	2.477	9.096	-3.854	7.719

Consolidated Financial Holdings A/S

Årsrapport 2016

Annual report 2016

CVR-nr./CVR no.: 31 36 45 23

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

	Modervirksomhed <i>Parent Company</i>				Egen- kapital i alt <i>Total equity</i>
	Aktie- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs <i>Share premium</i>	Reserve efter indre værdis metode <i>Net revalua- tion according to the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	
DKK'000					
Egenkapital 1 January 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	2.427	5.202	41.376	-16.171	32.834
Korrektion til primo som følge af fejl i udskudt skat <i>Primo correction due to error in calculation of deferred tax</i>	0	0	0	-5.847	-5.847
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	50	3.894	0	0	3.944
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder <i>Exchange rate adjustment, foreign subsidiary</i>	0	0	-6.778	0	-6.778
Overført via resultatdisponering <i>Transferred over the profit appropriation/distribution of loss</i>	0	0	-7.246	-9.188	-16.434
Egenkapital 31 December 2016 <i>Equity at 31 December 2016</i>	<u>2.477</u>	<u>9.096</u>	<u>27.352</u>	<u>-31.206</u>	<u>7.719</u>

Consolidated Financial Holdings A/S

Årsrapport 2016

Annual report 2016

CVR-nr./CVR no.: 31 36 45 23

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

tkr./DKK'000	Note	Koncern Group	
		2016	2015
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		-6.022	-30.599
Afskrivninger, anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		7.658	15.536
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		-4.760	-1.316
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		32.938	25.422
Skat af årets resultat <i>Tax for the year</i>		-1.270	-11.282
Reguleringer Changes		34.566	28.360
Ændring i tilgodehavender <i>Changes in receivables</i>		-14.156	3.258
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser <i>Changes in current liabilities</i>		215.502	196.519
Ændring i driftskapital Changes in operating capital		201.346	199.777
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received</i>		515	59
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid</i>		-22.777	-24.663
Rentebetalinger og lignende Interest payments		-22.262	-24.604
Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities		207.628	172.934
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition of intangible assets</i>	7	-6.346	-6.252
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	8	-313	-1.199
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of financial assets</i>	9	-249	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash flows from investing activities		-6.908	-7.451

Consolidated Financial Holdings A/S

Årsrapport 2016

Annual report 2016

CVR-nr./CVR no.: 31 36 45 23

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December
Consolidated financial statements and parent company
financial statements 1 January – 31 December**Pengestrømsopgørelse**
Cash flow statement

tkr./DKK'000	Note	Koncern Group	
		2016	2015
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutioner <i>Repayment of mortgage debt</i>		-66.783	0
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Increase in payables to group entities</i>		32.421	0
Indvirkning ved salg af tilknyttet virksomhed <i>Effect of divestment of affiliated company</i>		1.239	0
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>		3.944	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-29.179	0
Årets pengestrøm <i>Cash flows for the year</i>		171.541	165.483
Likvider, primo <i>Cash and cash equivalents at the beginning of the year</i>		402.946	227.130
Årets pengestrøm <i>Cash flows for the year</i>		171.540	165.483
Kursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>		15.873	10.333
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents at year end</i>		590.360	402.946

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December *Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Consolidated Financial Holdings A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette har givet følgende ændringer til indregning og måling:

- Fremover skal restværdien på immaterielle og materielle aktiver revurderes løbende. I overensstemmelse med overgangsreglerne til loven foretages en eventuel regulering af restværdier med fremadrettet virkning som et regnskabsmæssigt skøn uden tilpasning af sammenligningstal og uden effekt på egenkapitalen.

Ændringerne har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

The annual report of Consolidated Financial Holdings A/S for 2016 has been present in accordance with the provisions applying to reporting class C medium-sized entities under the Danish Financial Statements Act.

As from 1 January 2016, the Group has implemented Act no. 738 of 1 June 2015. This has entailed the following changes to recognition and measurement:

- *Going forward, the residual value of intangible assets and property, plant and equipment must be reassessed on an ongoing basis. Pursuant to the transition provisions of the Act, any adjustments to residual values must be made prospectively as an accounting estimate without restatement of comparative figures and without effect on equity.*

The changes have no monetary effect on the income statement or the balance sheet for 2016 or for the comparative figures.

Fundamental fejl *Material misstatement*

Ledelsen har identificeret en fundamental fejl i årsrapporten for 2015, da udskudt skatteaktiv var overvurderet med 5.847 tkr. i koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet, som følge af fejl i de underliggende beregninger. Fejlen er korrigeret over primo egenkapitalen og sammenligningstallene for udskudt skatteaktiv i henhold til årsregnskabslovens § 52, stk. 2.

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December *Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Management has identified a material misstatement in the annual report for 2015, as the deferred tax asset was overstated by DKK 5,847 thousand in the consolidated financial statements and parent company financial statements due to errors in the supporting calculations. The misstatement is adjusted in the opening balance equity and comparative figures for deferred tax asset cf. section 52(2) in the Danish Financial Statements Act.

I tillæg til ovenstående er der foretaget reklassificeringer af enkelte sammenligningstal, hvilket ikke har haft effekt på årets resultat eller egenkapitalen.

In addition to the above, certain reclassifications have been included in the comparative figures without effect on profit for year or equity.

Koncernregnskabet *Consolidated financial statements*

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Consolidated Financial Holdings A/S og dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

The consolidated financial statements comprise the Parent Company, Consolidated Financial Holdings A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in some other way exercises control. Entities in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are considered associates.

On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends and realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December *Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Equity investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the date of acquisition.

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.

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til danske kroner med en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes med balancedagens valutakurser. Kursdifferencer opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders primo egenkapital og resultater til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af investeringer i udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

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

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December *Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

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

Upon recognition of foreign subsidiaries and associates which are independent entities, the income statements are translated into Danish kroner at average exchange rates for the month, and balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising upon translation of foreign subsidiaries' opening equity and results at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Foreign exchange adjustments of balances with independent foreign subsidiaries considered part of the total investment in the subsidiary are recognised directly in equity. Similarly, foreign exchange gains and losses on loans and derivative financial instruments taken out for the purpose of hedging investments in foreign subsidiaries are recognised directly in equity.

Upon recognition of foreign subsidiaries which are integrated entities, monetary items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Non-monetary items are translated at the exchange rates at the date of acquisition or the date of subsequent revaluations of the asset. Income statement items are translated at the exchange rates at the transaction date, whereas items derived from non-monetary items are translated at historical exchange rates for the non-monetary item.

Resultatopgørelse *Income statement*

Nettoomsætning *Revenue*

Indtægter fra salg af varer, indregnes i nettoomsætningen, når levering og risiko-overgang til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt, og betaling forventes modtaget.

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December *Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Income from the sale of goods is recognised in revenue when delivery and transfer of risk to the buyer have taken place, and the income may be measured reliably and is expected to be received.

Bruttofortjeneste **Gross profit**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the annual report.

Andre eksterne omkostninger **Other external expenses**

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

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

Personaleomkostninger **Staff expenses**

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

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

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from investments in affiliated companies

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

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

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December *Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Finansielle indtægter og omkostninger *Financial income and expenses*

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

Financial income and expenses comprise interest income and expense, 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.

Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra overtagelsesdatoen, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, frem til overdragelsesdatoen, hvor de udgår af konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat, og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

The Parent Company is comprised by the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. The subsidiaries are included in the joint taxation from the date when they are included in the consolidated financial statements and up to the date when they are excluded from the consolidation.

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December *Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

The Parent Company is the administrative company for the joint taxation and accordingly settles all payments of corporation tax to the tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, current Danish corporation tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have used the losses to reduce their own taxable profit.

Tax for the year comprises current tax for the year and changes in deferred tax, including changes in tax rates. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement at the amount attributable to the profit/loss for the year and directly in equity at the amount attributable to entries directly in equity.

Balance *Balance sheet*

Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

Udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør mellem 3 og 5 år. Udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte eller indirekte kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter og som opfylder kriterierne for indregning. Udviklingsomkostninger måles til kostpris.

Development costs are measured at cost less accumulated depreciations and less any accumulated impairment losses. Depreciation is allocated on a straight-line basis over the expected useful life of the asset. The depreciation period is between 3 and 5 years. Development projects include costs, including remuneration and depreciations that can be directly or indirectly attributed to the group's development activities and which fulfil the criteria for recognition. Development cost are measured at cost.

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December *Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Indirekte produktionsomkostninger og låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter endt brugstid. Afskrivningsgrundlaget fordeles lineært over den forventede brugstid, der er skønnet, som følger:

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

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date on which the asset is available for use. Indirect production overheads and borrowing costs are not recognised in cost.

Where individual components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items, which are depreciated separately.

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December *Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

The basis of depreciation is cost less any projected residual value after the end of the useful life. Depreciation is provided on a straight-line basis over the estimated useful life. The estimated useful lives are as follows:

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

The useful life and residual value are reassessed annually. Changes are treated as accounting estimates, and the effect on depreciation is recognised prospectively.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are stated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating costs, respectively.

Finansielle anlægsaktiver *Investments*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i både koncernen og modervirksomheden til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes kostpris. Ved indikation på nedskrivningsbehov foretages nedskrivningstest. I de tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Andre tilgodehavender og deposita indregnes til amortiseret kostpris.

Equity investments in group entities are measured at the proportionate share of the entity's net asset value calculated in accordance with the Group's accounting policies with deduction or addition of unrealised gains and losses and plus or minus the residual value of positive and negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December *Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Both in the Group and the Parent Company, equity investments in associates are measured at cost. When the cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Other receivables and deposits are recognised at amortised cost.

Værdiforringelse af anlægsaktiver *Impairment of fixed assets*

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede 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 forbundne aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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

Impairment tests are conducted of individual assets or groups of assets when there is an indication that they may be impaired. Write-down is made to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

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

Previously recognised write-downs are reversed when the basis for the write-down no longer exists.

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December *Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Tilgodehavender *Receivables*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Receivables are measured at amortised cost.

Write-down is made for bad debt losses where there is an objective indication that a receivable or a portfolio of receivables has been impaired. If there is an objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Selskabsskat og udskudt skat *Corporation tax and deferred tax*

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på baggrund af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

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

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December *Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Udskudt skat måles på grundlag af 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 henholdsvis egenkapitalen.

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 value of assets and liabilities measured on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill non-deductible for tax purposes and on office premises and other items where the temporary differences arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss or taxable income.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are recognised at the expected value of their utilisation within the foreseeable future; 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. Any deferred net assets are measured at net realisable value.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax as a result of changes in tax rates are recognised in the income statement or equity, respectively.

Gældsforpligtelser *Liabilities other than provisions*

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, så forskellen mellem kostprisen og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden sammen med renteomkostninger.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December *Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December*

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at cost, corresponding to the 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 cost and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan together with interest expenses.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Pengestrømsopgørelse *Cash flow statement*

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

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

The cash flow statement shows the Group's cash flows from operating, investing and financing activities for the year, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

The cash flow effect of acquisitions and divestment of entities is shown separately in cash flows from investing activities. Cash flows relating to acquired entities are recognised in the cash flow statement from the date of acquisition, and cash flows relating to divested entities are recognised up to the date of divestment.

Pengestrøm fra driftsaktivitet *Cash flows from operating activities*

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

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December *Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Pengestrøm fra investeringsaktivitet ***Cash flows from investing activities***

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

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities, intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet ***Cash flows from financing activities***

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

Cash flows from financing activities comprise changes in size or composition of the Company's share capital and costs in this respect as well as raising of loans, instalments on interest-bearing debt and distribution of dividend to owners.

Likvider ***Cash and cash equivalents***

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

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities with a term of three months or less which are easily convertible into cash and which are subject to only an insignificant risk of changes in value.

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
tkr./DKK'000				
2 Personaleomkostninger				
Staff costs				
Løn og gager				
<i>Wages and salaries</i>	41.818	40.913	14.901	15.145
Pensioner				
<i>Pensions</i>	125	53	52	0
Andre omkostninger til social sikring				
<i>Social costs</i>	-150	1.556	-172	130
Andre Personaleomkostninger				
<i>Other staff costs</i>	1.842	1.243	1.211	1.198
	<u>43.635</u>	<u>43.765</u>	<u>15.992</u>	<u>16.473</u>
Average number of full-time employees	<u>37</u>	<u>36</u>	<u>20</u>	<u>18</u>

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.

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

No remuneration has been paid to The Board of Directors. According to the Danish Financial Statements Act section 98b, remuneration to the Executive Board (one person) is not disclosed.

Incentive program to employees consists of the possibility to issue new shares in the period 2017-2018, nominal 3,668,268 at a rate of 6.70-20.57 equalling to a total value of DKK 66,596 thousand.

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
tkr./DKK'000				
3 Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder				
<i>Interest income from group entities</i>	0	0	0	0
Valutakursreguleringer				
<i>Foreign exchange gains</i>	4.245	1.260	7.857	13.492
Andre finansielle indtægter				
<i>Other financial income</i>	515	56	92	56
	<u>4.760</u>	<u>1.316</u>	<u>7.949</u>	<u>13.548</u>
4 Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder				
<i>Interest expenses to group entities</i>	0	0	0	0
Gældseftergivelse til dattervirksomheder				
<i>Debt forgiveness to subsidiaries</i>	0	0	-12.143	-12.358
Valutakursreguleringer				
<i>Foreign exchange losses</i>	-7.579	0	-422	0
Renteomkostninger, bank				
<i>Bank interest</i>	-22.777	-24.657	-10.728	-24.250
Tab ved afhændelse af dattervirksomheder				
<i>Loss on divestment of affiliates</i>	-2.492	0	0	0
Andre finansielle omkostninger				
<i>Other financial expense</i>	-90	-765	-90	0
	<u>-32.938</u>	<u>-25.422</u>	<u>-23.383</u>	<u>-36.608</u>

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

tkr./DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
5 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year				
Årets aktuelle skat Current tax for the year	-172	0	-172	0
Regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax	1.414	10.656	103	9.826
Regulering af tidligere års skat Adjustment of tax for previous years	28	626	93	0
	<u>1.270</u>	<u>11.282</u>	<u>24</u>	<u>9.826</u>
6 Forslag til resultatdisponering Proposed profit appropriation/ distribution of loss				
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	-	-	-	-
Overført til reserve efter indre værdis metode Reserve, equity method	-	-	-7.246	-2.036
Overført resultat Retained earnings	-6.144	-30.599	-9.188	-24.403
	<u>-6.144</u>	<u>-30.599</u>	<u>-16.434</u>	<u>-26.439</u>

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December *Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December*

Noter Notes

7 Immatrielle anlægsaktiver *Intangible assets*

Softwareudvikling
Software development

tkr./DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
Kostpris 1. Januar <i>Cost at 1 January</i>	35.263	29.124	35.263	29.124
Tilgange <i>Additions</i>	6.345	6.139	6.337	6.139
Kostpris 31. December <i>Cost at 31 December</i>	41.608	35.263	41.600	35.263
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Amortisation and write-downs at 1 January</i>	25.521	11.045	25.521	11.045
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation and write-downs</i>	6.349	14.476	6.347	14.476
Afskrivninger 31. december <i>Amortisation and write-downs at 31 December</i>	31.870	25.521	31.868	25.521
Regnskabsmæssig værdi 31. December <i>Carrying amount at 31 December</i>	9.738	9.742	9.732	9.742

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

8 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Andre anlæg, driftsamateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

tkr./DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
Kostpris 1. Januar Cost at 1 January	5.823	4.624	4.585	3.721
Tilgang Additions	313	1.199	271	865
Afgang ved frasalg af tilknyttede virksomheder Disposal from divestment of affiliated companies	-50	0	0	0
Kostpris 31. December Cost at 31 December	6.086	5.823	4.856	4.586
Af- og nedskrivninger 1. januar Amortisation and write-downs at 1 January	3.364	2.326	2.491	1.614
Af- og nedskrivninger Depreciation and write-downs	1.276	1.039	1.108	877
Afskrivninger 31. december Depreciation and write-downs at 31 December	4.640	3.365	3.599	2.491
Regnskabsmæssig værdi 31. December Carrying amount at 31 December	1.446	2.458	1.257	2.095

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December *Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December*

Noter Notes

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat) *Property, plant and equipment (continued)*

Indretning af lejede lokaler
Leasehold improvements

tkr./DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
Kostpris 1. Januar <i>Cost at 1 January</i>	269	269	269	269
Tilgang <i>Additions</i>	0	0	0	0
Kostpris 31. December <i>Cost at 31 December</i>	269	269	269	269
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Amortisation and write-downs at 1 January</i>	216	178	216	178
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation and write-downs</i>	33	38	33	38
Afskrivninger 31. december <i>Depreciation and write-downs at 31 December</i>	249	216	249	216
Regnskabsmæssig værdi 31. December <i>Carrying amount at 31 December</i>	20	53	20	53

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

9 Finansielle anlægsaktiver Investments

Kapitalandele i dattervirksomheder Equity investments in subsidiaries

tkr./DKK'000	Modervirksomhed Parent Company	
	2016	2015
Kostpris 1 January Cost at 1 January	9.253	9.253
Tilgange Additions	0	0
Afgange Disposals	0	0
Kostpris 31 December Cost at 31 December	9.253	9.253
Værdireguleringer 1 January Adjustments at 1 January	41.285	39.719
Afgange Disposals	0	0
Årets resultatandel Share of the results for the year	-7.246	-2.951
Valutakursreguleringer Exchange adjustments	-6.778	3.072
Andre reguleringer Other adjustment	0	1.445
Værdireguleringer 31 December Adjustments 31 December	27.261	41.285
Regnskabsmæssig 1 december værdi Carrying amount at 31 December	36.512	50.538

I forbindelse med salget til Playtech plc., blev kapitalandelene i CFH Systems A/S og CFH System Asia Ltd. afhændet til 0 kr.

In connection with the sale to Playtech plc., the shares in CFH Systems A/S and CFH System Asia Ltd. were divested for DKK nil.

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December *Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

9 Finansielle anlægsaktiver (fortsat) *Investments (continued)*

Kapitalandele i associerede selskaber *Investments in associated enterprises*

tkr./DKK'000	Modervirksomhed <i>Parent Company</i>	
	2016	2015
Kostpris 1 January <i>Cost at 1 January</i>	38	38
Tilgange <i>Additions</i>	0	0
Kostpris 31 December <i>Cost at 31 December</i>	38	38
Regnskabsmæssig 1 december værdi <i>Carrying amount at 31 December</i>	38	38

Navn/retsform <i>Name/legal form</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Ejerandel <i>Equity interest</i>	Egen-kapital <i>Equity</i> tkr./ DKK'000	Årets resultat <i>Loss for the year</i> tkr./ DKK'000
Subsidiaries:				
CFH Clearing Ltd.	London	100%	35.840	-7.920
			35.840	-7.920
Associates:				
Tradimo Interactive ApS	København/ Copenhagen	47%	-922	-947
			-922	-947

Deposita *Deposits*

Stigning i deposita for koncernen I 2016 på 249 tkr. til 650 tkr. pr. 31. december 2016.

Increase in deposits for the Group in 2016 of DKK 249 thousand to DKK 650 thousand at 31 December 2016.

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
DKK'000				
10 Udskudt skat				
Deferred tax				
Udskudt skat pr. 1. januar <i>Deferred tax at 1 January</i>	7.201	528	5.894	0
Korrektion til primo som følge af fejl i udskudt skat <i>Primo correction due to error in calculation of deferred tax</i>	-5.847	0	-5.847	0
Effekt af frasalg af selskab <i>Effect of divestment of entity</i>	-1.306	0	0	0
Årets regulering til udskudt skat <i>Deferred tax adjustment for the year in the income statement</i>	1.414	6.632	103	5.894
	<u>1.462</u>	<u>7.160</u>	<u>150</u>	<u>5.894</u>

11 Aktiekapital Share capital

Aktiekapitalen består af:

A-aktier, 24.774.137 stk. a nom. 0,1 kr.

Der er i årets løb tegnet nye kapitalandele, 506.218 stk. a nom. 0,1 kr. med en overkurs på 3.894 tkr.

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of:

A shares, 24,774,137 shares of nom. DKK 0.1 each.

During the year, 506,218 new equity investments of nom. DKK 0, have been subscribed for with a share premium of DKK 3,894 thousands.

All shares rank equally.

Koncern- og årsregnskab 1 January – 31 December *Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

12 Leje- og leasingforpligtelser *Rental and lease commitments*

Selskabet har en huslejeforpligtelse. Huslejeforpligtelsen er opgjort til 3.570 tkr.

The Company has a commitment for rent of premises. The commitment is calculated to be DKK 3,570 thousand.

13 Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Som administrations-selskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de danske datterselskaber for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter indenfor sambeskatningskredsen udgør 0 tkr. pr. 31. december 2016. 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 2016, payable taxes amount to DKK 0 thousand. A possible correction of taxable income can result in a larger liability.

14 Nærtstående parter *Related parties*

Transaktioner med nærtstående parter

Modervirksomheden har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Transactions with related parties

The Company has chosen only to disclose transactions that are not carried out on an arm's length basis in accordance with section 98c(7) of the Danish Financial Statements Act.