

EUROINVESTOR

EuroInvestor.com A/S

Årsrapport

1. juli 2010 - 31. december 2011



CVR-nr 25 07 87 80

Indhold

Påtegninger	3
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors påtegning	4
Ledelsesberetning	6
Selskabsoplysninger	6
Vision og mission	7
Året i hovedtræk	12
Koncernoversigt	15
Hoved- og nøgletal for koncernen	16
Aktionærinformation	20
Regnskabsberetning	24
Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011	26
Resultatopgørelse	26
Totalindkomstopgørelse	27
Balance	28
Pengestrømsopgørelse	30
Egenkapitalopgørelse	31
Oversigt over noter til koncernregnskabet	32
Årsregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011	68
Resultatopgørelse	68
Balance	69
Egenkapitalopgørelse	71
Oversigt over noter til årsregnskabet	72
Noter	73
Nøgletalsdefinitioner	91

Påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2010 – 31. december 2011 for Euroinvestor.com A/S.

Koncernregnskabet er aflagt efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og årsregnskabet for moderselskabet er aflagt efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2010 – 31. december 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. marts 2012

Direktion:

Jeff Saul
adm. direktør

Carsten Bach
koncernøkonomidirektør

Bestyrelse:

Stig Pastwa
formand

Bjørn Krog Andersen

Rasmus Hagstad Lund

Jens Alminde

Søren Alminde

Påtegninger

Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejerne i Euroinvestor.com A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Euroinvestor.com A/S for regnskabsåret 1. juli 2010 – 31. december 2011, side 26-91. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for selskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (koncernregnskabet), årsregnskabsloven (årsregnskabet for moderselskabet) og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskaber og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Påtegninger

Den uafhængige revisors påtegning

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 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2010 – 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med årsregnskabsloven for så vidt angår årsregnskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi 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.

København, den 2. marts 2012

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor

Michael Tuborg
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Euroinvestor.com A/S
Philip Heymans Allé 5, 5.sal
2900 Hellerup
Danmark

Telefon: +45 43583000
Telefax: +45 43583001
Hjemmeside: www.euroinvestor.dk
E-mail: info@euroinvestor.com

CVR-nr.: 25 07 87 80
Stiftet: 30. november 1999
Hjemstedskommune: Gentofte

Bestyrelse

Stig Pastwa (formand)
Bjørn Krog Andersen
Rasmus Hagstad Lund
Jens Alminde
Søren Alminde

Direktion

Jeff Saul, adm. direktør
Carsten Bach, koncernøkonomidirektør

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 17. april 2012 på selskabets adresse.

Ledelsesberetning

Idegrundlag

Euroinvestor.com er et 100% uafhængigt internetmedie, der er til for at hjælpe private investorer med, at foretage bedre investeringer.

Vi sikrer dette gennem et omfangsrigt altid opdateret informationsmateriale såsom:

- Aktiekurser fra hele verden.
- Nyheder fra førende nyhedskilder.
- Forskellige investortværktøjer.
- Et unikt mødested/debatforum hvor du kan udveksle erfaringer med andre private investorer.

Vores indtjening kommer fra annoncesalg og sponsorater.

Euroinvestor.com er Danmarks førende aktie- og investeringsportal. Vores medarbejdere sørger for, at mere end 600.000 danskere hver måned kan holde sig opdateret med relevant investor-information. Brugere besøger Euroinvestor.com (www.euroinvestor.dk) for at følge aktiemarkedet via Danmarks største investeringsforum, for private investorer på Internettet: "Aktiedebatten".

Siden starten i januar 1997, hvor Euroinvestor.com lancerede Danmarks første aktieservice, har Euroinvestor.com udviklet sig til at blive Danmarks mest besøgte finansportal.

Den store succes i Danmark medførte, at Euroinvestor.com i februar 2004 lancerede portaler i Sverige og Norge. Vi har efterfølgende fulgt op på succesen og oprettet portaler i Frankrig, Spanien, Italien, Holland og England. Mere end 1.000.000 brugere benytter de udenlandske portaler hver måned.

Brugere kan få informationer om aktier, diskutere aktier og indhente erfaringer og inspiration inden de handler. Desuden tilbyder Euroinvestor.com brugere adgang til aktie-, valuta- og obligationskurser, finansnyheder i realtid, porteføljeværktøjer samt aktieanbefalinger.

Herudover servicerer vi flere hundrede danske og internationale børsnoterede selskaber, med web-løsninger indenfor Investor Relations

Euroinvestor.com A/S ejer 50,3 % af boligportalen Boliga.dk (Boliga ApS). Boliga ApS har gennem flere år været den førende uafhængige boligportal i Danmark, og i 2010/11 indtog Boliga også pladsen som den mest besøgte boligportal i Danmark.

Ledelsesberetning

I løbet af 2011 begyndte Boliga at tilbyde brugerbetalingsprodukter, som er relateret til bolighandel. Den løbende udbygning af produktsortimentet skal være med til at sikre, at Boliga også fremad kan give brugerne uvildig rådgivning og information vedr. bolighandel, og dermed sikre brugerne fuld information.

Euroinvestor.com A/S har i 2011 købt alle aktier i EuroDev ApS, hvilket betyder, at Euroinvestor.com A/S i dag har rettighederne til det nyudviklede Cockpit software, som er lanceret i februar 2012.

Euroinvestor.com A/S har i december 2011 omdøbt Euroinvestorpension til EuroinvestorPrivat. EuroinvestorPrivat's opgave er at tilbyde produkter, som kan være med til at styrke brugernes privatøkonomi. Primo 2012 vil EuroinvestorPrivat tilbyde sammenligninger mellem indlånsaftaler i banker, hvilket skal sikre brugerne den højst mulige forrentning af sine likvide midler. Udover aftaleindskud vil EuroinvestorPrivat lancere yderligere produkter, som skal medvirke til at forbedre brugernes privatøkonomi.

Efter regnskabsårets udløb sås den foreløbige kulmination på Euroinvestor koncernens accelererede udviklingstempo med lanceringen af det nye Euroinvestor.dk (nyt layout, forbedret funktionalitet, ny webshop og en mere brugervenlig Eurotrader præsentation (Euroinvestors handelsplatform)), det nye Euroinvestor.com (henvendt til engelsksprogede brugere), det nye Forexinvestor.com (internationalt valutasite) og sidst men ikke mindst Euroinvestor Cockpit. Euroinvestor Cockpit har et unikt look and feel, kan skræddersyes efter brugerens ønsker og kan deles med andre brugere. Euroinvestor Cockpit ventes at styrke Euroinvestor's position på det internationale marked for finansielle informationer til private investorer.

Boliga ApS lancerede tilsvarende efter regnskabsårets udløb en ny portal iTvang.dk, der skal forøge gennemsigtigheden i tvangsauktionsmarkedet til fordel for både købere og panthavere.

Vision og mission

Vision

Det er EuroInvestors vision at blive det globalt førende community for investorer, hvor brugerens behov indenfor investering, privatøkonomi og livsstilsprodukter tilfredsstilles.

Desuden vil Euroinvestor være den foretrukne finansportalspartner for enhver finansiell og/eller medievirksomhed.

Mission

At skabe det eneste reelle globale investor community med de

Ledelsesberetning

bedst tilgængelige investorbærktøjer.

At tilvejebringe ubesværlig adgang til at handle værdipapirer (både for investorer, der tager sine egne investeringsbeslutninger og for investorer der følger andre investorers råd og handler) i community på ethvert tilgængeligt medie.

At tilbyde de bedste investorbærktøjer indenfor portefølje- og risikostyring, teknisk analyse, fundamental analyse, informationsscreening, investoruuddannelse og investorkonkurrencer.

At tilbyde services, der giver community medlemmerne de bedste mulige finansielle vilkår for deres privatøkonomi (billige handelsvilkår, lave låneomkostninger, høje indlånsrenter m.v.)

At opnå stordriftsfordele, som sætter Euroinvestor i stand til at tilbyde de mest konkurrencedygtige priser og tekniske løsninger for formidling af investor informationer såsom nyheder og kursinformation m.v.

EuroInvestor's investor community bidrager effektivt til at demokratisere adgangen til information, der er relevant i investeringsøjemed, ved at give privatpersoner nem adgang til flest mulige relevante informationer.

Det sker ved at drive internet-portaler og online-informationstjenester, der understøtter og kvalificerer privatpersoners investeringsbeslutninger med henblik på, at de bedre kan:

- *optimere investeringer på egen hånd.*
- *indgå i dialog med professionelle rådgivere.*

Et grundlæggende princip er, at enkeltpersoners viden og synspunkter samlet set kan blive til værdifuld og unik information, der giver et bedre og mere nuanceret billede af det enkelte investeringsalternativ og markedet som helhed og baner vej for et bedre afkast - og derfor fungerer Selskabet også som organisator af online-mødesteder og brugerpublicering, der sætter private investorer i stand til at hjælpe og uddanne hinanden.

EuroInvestor bidrager også til at styrke informationsstrømmen til markedet gennem online investor relations services til børsnoterede virksomheder.

Værdier

EuroInvestor arbejder ud fra en engageret indsats med fokus på kvalitet, innovation, kreativitet og vækst, hvor medarbejdernes fokus på udnyttelse af hinandens individuelle kompetencer betyder, at EuroInvestor står godt rustet til den fremtidige internationale konkurrence.

EuroInvestor ønsker med et motiverende og medarbejderorienteret lederskab at skabe rammer for medarbejderne, der er baseret på åbenhed, høje etiske standarder, tillid, samarbejde og sidst men ikke mindst engagement og ejerskab.

Ledelsesberetning

Forretningsområder

EuroInvestor er i følgende markeder:

- Internetportaldrift
- Online investor relations-tjenester

Internetportaldrift

EuroInvestors grundlæggende indtægtskilde er, og vil i overskuelig fremtid være, online annoncer og brugerabonnementsindtægter på investerings- og privatøkonomirelaterede portaler.

Markedet for online investor relations-tjenester (IR)

EuroInvestor leverer online investor relations (IR) tjenester til børsnoterede selskaber i hele verden. De første produkter blev lanceret i 1997, og eksportandelen ligger på over 75 procent og har været stigende de seneste år - en udvikling EuroInvestor venter vil fortsætte.

Børsnoterede selskaber ønsker ofte at servicere investorer direkte via eget website, og Online IR ydelser kan bl.a. bestå af total hosting af et selskabs IR website eller delelementer heraf som f.eks. børsmeddelelser, pressemeddelelser, årsrapporter, virksomhedsprofiler, Corporate Governance beskrivelser, afholdelse af webcasts og conference calls, aktiv distribution af meddelelser, vedligeholdelse af maillinglister, dividender, finansielle Q&A's, aktuelle aktiekurser samt en stadigt tiltagende mængde af nye informationer, der vurderes relevante for selskabets investorer.

EuroInvestor befinder sig meget målrettet i den delmængde af markedet, der fokuserer på udviklingen i aktier med aktuelle aktiekurser, aktiekursgrafer med integrerede nyheder/meddelelser, peer group sammenligninger og forskellige beregningsmoduler så investorer let kan beregne afkastet på en investering i selskabets aktie.

Ifølge Thomson Financial (www.thomson.com 2006) har en AIMR undersøgelse vist at 96% af de investorer, der besøger et selskabs website, efterspørger en aktuel aktiekurs og aktiekursgraf.

Produkterne er globalt anvendelige, idet informationsbehovene blandt verdens børsnoterede selskaber på dette område er ensartede og markedets potentielle totale størrelse udgøres derfor af alle verdens børsnoterede selskaber.

Kravene fra investorer og myndigheder omkring gennemsigtighed, corporate governance, vil sammen med krav til corporate social responsibility og miljøregnskaber betyde øget efterspørgsel og behov for nye IR produkter. EuroInvestors ledelse forventer derfor vækst på forretningsområdet i fremtiden. Da den primære platform for kommunikationen er Internettet, må det forventes, at markedet for online tjenester vil øges betragteligt.

Ledelsesberetning

EuroInvestors produkter gør det lettere for børsnoterede selskaber at servicere investorer

direkte via eget website. Selskabet leverer hostede produkter, såsom aktuelle aktiekurser, aktiekursgrafer med integrerede nyheder/meddelelser, SMS tjenester, peer group

sammenligninger og forskellige beregningsmoduler, så investorer let kan beregne afkastet på en investering i selskabets aktie.

Internationalt fungerer Selskabet primært som underleverandør til full-service leverandører af online investor relations tjenester.

Eksempel på en IR løsning

Vestas							
Pris	/Ændring (%)	Bud	Udbud	Omsætning	Høj	Lav	Tid
56,95	-0,45 (-,78 %)	56,85	56,95	345.740,00	57,40	56,65	09:54



Ordredybde						
Ordre	Størrelse	Bud	Udbud	Størrelse	Ordre	
2	3.181	56,85	56,95	3.825	6	
2	691	56,80	57,00	1.710	3	
3	3.239	56,75	57,05	3.391	4	
6	5.899	56,70	57,10	5.632	8	
5	9.100	56,65	57,15	3.700	4	

Debat			
Emne	Svar	Opdateret	
Barclays Capital råkaber!	23	29 feb 18:04	
Køber-, sælger-billedet har ændret sig	26	29 feb 14:32	
Fremgang inden for vind	11	29 feb 08:17	
Hvorfor falder den?	32	28 feb 17:22	
ORDRE i US !!	11	28 feb 12:34	

Deltag i debatten

Nyheder for Vestas Wind Systems		
Subject		Updated
Kalender -torsdag den 1 marts		01 mar 07:07
Kalender -torsdag den 1 marts		01 mar 07:07
Kalender -torsdag den 1 marts		01 mar 07:06
Kalender -torsdag den 1 marts		01 mar 07:03
Convening for Vestas Wind Systems A/S' Annual General Meeting ...		01 mar 00:36

Open Debate

Symbol:VWS ISIN:DK0010268606			
Consensus Target (DKK)	725.0	Seneste Lukkepris (DKK)	59,10
P/E (2012E)	23.5x	52 uger Høj (DKK)	66,85
P/B (2012E)	2.49x	52 uger Lav (DKK)	62,85
Dividend Yield (2012E)	1,62 %	Note:	test data!

Konsensus Rating: Sælg Vent Køb

Source: FactSet Research Equity Research

Ledelsesberetning

Året i hovedtræk

Drift

Regnskabsåret omfatter 18 måneder, idet Euroinvestor.com A/S som følge af Saxo Bank A/S' i regnskabsperioden har overtaget aktiemajoriteten.

- Euroinvestor.com A/S-koncernen opnåede i 2010/11 en omsætning på 38,9 mio. kr. (18 mdr.). Omsætningen er på niveau med de udmeldte forventninger til 2010/11, når der bortses fra ændret regnskabsmæssig indregning af Boliga ApS, jf. nedenfor.
- Euroinvestor.com A/S opnåede et resultat før skat på 15,2 mio. kr. (18 mdr.), hvilket var på niveau med de tidligere udmeldte forventninger på ca. 0 mio. kr. Forskellen skyldes primært ændret regnskabsmæssig indregning af Boliga ApS, jf. nedenfor.
- I 2010/11 ændrede Boliga ApS karakter ifbm. Berlingske Media's indtræden i selskabet, fra tidligere at være et datterselskab, til at være et joint venture. Selskabet er som følge heraf ikke indregnet som datterselskab men efter indre værdis metode. Både omsætningen og resultat før skat var som forventet i Boliga ApS.
- I april 2011 opnår Saxo Bank A/S 69,0 % af aktiemajoriteten i Euroinvestor.com A/S, i løbet af året købte Saxo Bank A/S yderligere op til 72,38 % af kapitalen.
- I juni 2011 tiltræder Jeff Saul som ny CEO hos Euroinvestor.com A/S

Koncernen har i 2010/11 haft positive pengestrømme fra driften på 19,4 mio. kr. mod 0,3 mio. kr. i 2009/10. Der er i 2010/11 investeret 6,5 mio. kr. i udviklingsprojekter mod 8,3 mio. kr. i 2009/2010.

Regnskabsmæssig indregning af Boliga ApS i koncernregnskabet for Euroinvestor.com

I forbindelse med Berlingske Medias indirekte overtagelse af 24,83 % af anparterne i boligportalen Boliga ApS pr. 8. oktober 2010, blev der indgået en ny anpartshaveroverenskomst mellem Berlingske Media A/S, Fælles Holding 2010 ApS og Euroinvestor.com A/S.

I forbindelse med årsafslutningen af regnskabsåret 1. juli 2010 til 31. december 2011 (omlægningsår jf. fondsbørsmeddelelse nr. 28 - 2010/11) er Euroinvestor.com A/S blevet opmærksomme på, at anpartshaveroverenskomsten har den konsekvens, at Euroinvestor.com A/S ikke længere har den bestemmende indflydelse over Boliga ApS, og derfor ikke længere skal betragte Boliga ApS regnskabsmæssigt som et datterselskab, men som et joint venture, der i koncernregnskabet skal indregnes efter indre værdis metode.

Bestemmelserne i IFRS (International Financial Reporting Standards) medfører, at der ved tab af regnskabsmæssig kontrol skal ske en genmåling til dagsværdi af de anparter, selskabet bibeholder i forbindelse med tab af bestemmende indflydelse i et datterselskab. Hermed udløses der regnskabsmæssigt en fornyet måling af den tilbageværende kapitalandel i Boliga ApS til dagsværdi pr. 8. oktober 2010, svarende til, at der regnskabsteknisk er sket et 100 %

Ledelsesberetning

salg af selskabets beholdning af anparter i Boliga ApS med et tilbagekøb til dagsværdi af den anpartsbeholdning, selskabet bibeholder.

Den opgjorte dagsværdi vil herefter udgøre en ny kostpris for joint venturet, der efterfølgende skal måles efter indre værdis metode.

Euroinvestor.com A/S fastholdt i forbindelse med Berlingske Medias overtagelse af de 24,83 % sin majoritetsandel på 50,33% i Boliga ApS.

Euroinvestor.com A/S har indregnet en regnskabsmæssig gevinst på 14.4 mio. kr., svarende til dagsværdiregulering på de bibeholdte kapitalandele. Gevinsten er indregnet i finansielle indtægter i resultatopgørelsen.

Boliga ApS indgår i omsætningen for koncernen med 3.051 tkr. og årets resultat med 537,5 tkr. for perioden frem til afgivelse af bestemmende indflydelse den 8. oktober 2010.

Der er udsendt Fondsbørsmeddelelse den 10. februar 2012 i forbindelse med ændring i indregning af Boliga Heraf fremgår det hvilken påvirkning ændringen har haft på delårsrapporter for 30. december 2010 og 30. juni 2011.

For nærmere omtale af fastsættelsen af dagsværdien henvises til note 17.

Udviklingsprojekter

I 2010/11 udviklede Euroinvestor.com A/S-koncernen software for 6,5 mio. kr. Softwaren består bl.a. af et nyt Euroinvestor.com site, lancering af Beta website i Danmark, lancering af Euroinvestor Cockpit, samt lancering af nyt nyhedsbrev layout og indhold, samt webshopinfrastruktur til global udrolning. Af beløbet er 2,7 mio. kr. færdigudviklet pr. 31. december 2011, og de resterende 3,8 mio. kr. er færdigudviklet i februar 2012.

Investeringer

Udover ovennævnte investeringer i udviklingsprojekter har koncernen i året erhvervet, og ejer nu Eurodev ApS 100%. Herudover har koncernen ikke foretaget yderligere væsentlige investeringer i 2010/11.

Usædvanlige forhold og usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ingen usædvanlige forhold eller usikkerhed vedrørende indregning og måling.

Særlige risici udover almindeligt forekomne inden for branchen

Euroinvestor.com A/S har ingen særlige risici udover de for branchen normale usikkerheder vedrørende annoncemarkedets konjunkturfølsomhed. Euroinvestor.com A/S forventer ikke, at markedet vil ændre sig væsentligt i det kommende år, men det forventes dog, at online annoncemarkedet vil udvikle sig gunstigere end offline annoncemarkedet.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Den 12. januar 2012 meddelte Euroinvestor.com A/S, at det lanceres en ny portal www.euroinvestorprivat.dk og i samme anledning øgede sin ejerandel i EuroinvestorPrivat ApS fra 50,1% til 75,0%. Det meddeltes samtidig, at lanceringen af EuroinvestorPrivat ApS ventes at bidrage positivt til selskabets omsætning og indtjening i 2012 og i de efterfølgende år.

Den 1. februar 2012 lancerede Boliga ApS portalen iTvang.dk, som har til formål at øge gennemsigtigheden på tvangsauktionsmarkedet. Dette initiativ ventes tilsvarende at bidrage positivt til Euroinvestor.com A/S indtjening i såvel 2012 samt i de efterfølgende år.

Derudover er der ikke indtruffet nogen væsentlige begivenheder efter balancedagen, som vil kunne påvirke koncernens økonomiske stilling i negativ eller positiv retning.

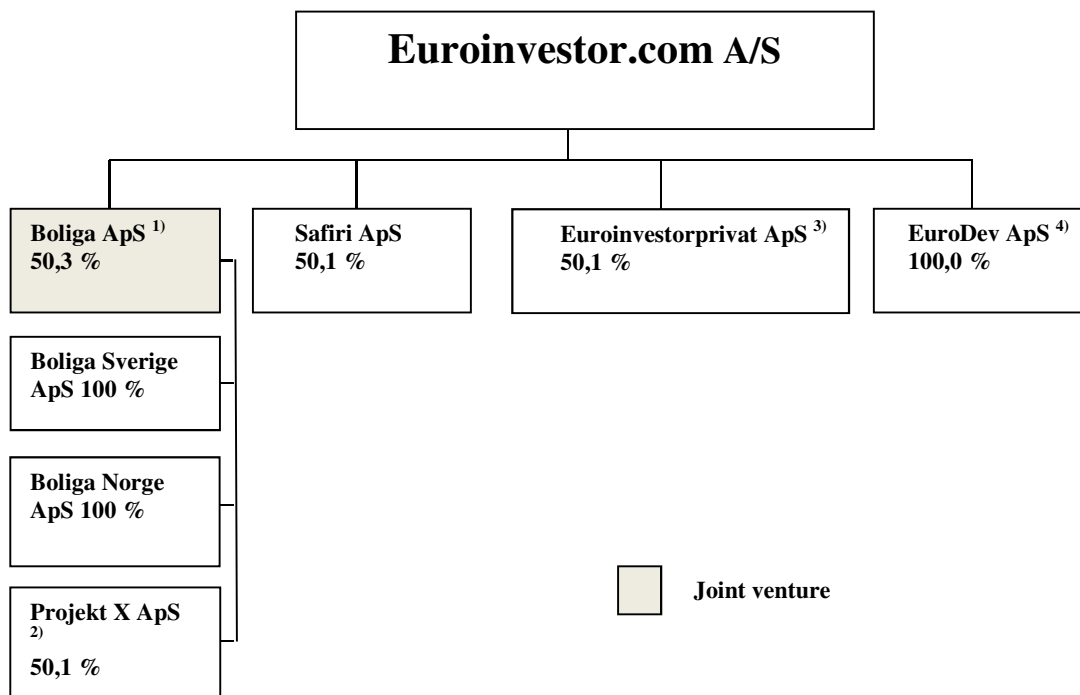
Forventninger til 2012

Euroinvestor.com A/S økonomiske mål for koncernen for året 2012:

- At koncernomsætningen vil udgøre mindst 25,0 mio. kr. mod 38,9 mio. kr. i regnskabsåret 2010/11 (18 mdr.) og 21,9 mio. kr. i kalenderåret 2011. 2010/11 var et 18 måneders regnskab pga. omlægning af regnskabsåret. 2012 følger kalenderåret.
- At årets resultat efter skat og minoriteter kommer til at ligge omkring 0,0 kr. mod 15,1 mio. kr. i 2010/11. 2010/11 var et 18 måneders regnskab pga. omlægning af regnskabsåret. Resultatet for 2010/11 indeholdte en indtægt som følge af genmåling af kapitalandele i Boliga ApS på DKK 14,4 mio. (som følge af ændret klassificering).
- Euroinvestor.com A/S vil fortsat have fokus på sine langsigtede vækstambitioner, hvilket indebærer, at fortsat internationalisering og et højt produktudviklingstempo vil have højere prioritet end de kortsigtede økonomiske resultater. Derudover hersker der en vis usikkerhed omkring den globale økonomiske situation, hvilket kan påvirke Euroinvestor.com A/S's primære indtægtskilde, annonceindtægter, i negativ retning.

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



- 1) Euroinvestor.com A/S har pr. 8. oktober 2010 øget sin ejerandel i Boliga ApS til 50,3 % i forbindelse med en kapitalforhøjelse. Pr. 8. oktober 2010 har Euroinvestor.com A/S afgivet den bestemmende indflydelse over Boliga ApS, hvorefter selskabet klassificeres som joint venture.
- 2) Projekt X ApS er stiftet den 1. november 2011. Selskabet opererer nu under navnet Itvang ApS.
- 3) Euroinvestor-pension ApS har pr. 2. december 2011 skiftet navn til EuroinvestorPrivat ApS og den 12. januar 2012 har Euroinvestor øget sin ejerandel til 75,0 %.
- 4) Euroinvestor.com A/S har i regnskabsåret overtaget alle minoritetsinteresser i EuroDev ApS. Siden 19. september 2011 har Euroinvestor.com A/S ejet datterselskabet 100 %.

Ledelsesberetning

Beretning

Hoved- og nøgletal for koncernen

	2010/11 (18 tkr. mdr.)	2009/10 (12 mdr.)	2008/09 (12 mdr.)	2007/08 (12 mdr.)	2006/07 (12 mdr.)
--	---------------------------------	-------------------------	-------------------------	-------------------------	-------------------------

Hovedtal

Omsætning	38.915	33.176	27.342	26.231	19.336
Bruttoresultat	27.729	24.643	21.489	22.311	17.671
Resultat af primær drift	822	3.879	4.793	9.369	9.894
Resultat af finansielle poster	14.891	685	242	1.838	646
Resultat før skat	15.153	4.564	5.034	11.207	10.540
Årets resultat	15.050	3.346	3.381	8.411	7.913

Langfristede aktiver	26.877	13.479	9.923	3.473	1.131
Kortfristede aktiver	29.358	45.296	46.454	53.947	48.898
Likvider og værdipapirer	23.887	32.095	40.249	46.687	48.898
Aktiver i alt	56.235	58.775	56.377	57.420	50.029
Egenkapital	45.789	50.458	46.421	46.870	40.942
Kortfristede forpligtelser	8.394	2.693	8.081	9.981	9.008
Passiver i alt	56.234	58.775	56.377	57.420	50.029

Pengestrøm fra driften	19.402	289	8.141	8.613	12.278
Pengestrøm til investering, netto	17.092	-33.794	-10.540	-3.213	-1.022
Heraf til investering i materielle aktiver	-1.525	-813	-727	-168	-547
Pengestrøm fra finansiering	-20.043	692	-4.040	-2.515	25.591
Pengestrøm i alt	16.451	-32.813	-6.438	2.886	36.846

Nøgletal¹⁾

Bruttomargin	71,3%	74,3%	78,6%	85,1%	91,4%
Overskudsgrad /resultatgrad	2,1%	11,7%	18,4%	35,7%	51,2%
Aktiver/egenkapital	122,8%	116,5%	121,4%	122,5%	122,2%
Egenkapitalforrentning ¹⁾	31,9%	6,7%	7,2%	19,0%	32,8%
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	0,85	0,18	0,16	0,46	0,43
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	0,85	0,18	0,16	0,46	0,43

Gennemsnitligt antal ansatte	29	27	24	14	10
------------------------------	----	----	----	----	----

1) Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 13 til koncernregnskabet). Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til nøgletalsdefinitioner side 91.

Omlægning af regnskabsår

Regnskabsåret er omlagt til 31/12 med perioden 1. juli 2010 til 31. december 2011 som omlægningsår, idet Euroinvestor.com A/S som følge af Saxo Bank A/S' overtagelse af aktiemajoriteten har omlagt regnskabsåret til at følge Saxo Bank A/S' regnskabsår, der følger kalenderåret. Der er i forbindelse med omlægningen af regnskabsår ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Ledelsesberetning

Beretning

Årets resultat

I betragtning af, at online annoncemarkedet og de finansielle markeder i 2010/11 fortsat har været præget af tilbageholdenhed pga. usikkerhed og stagnation i branchen, er Euroinvestor.com A/S tilfreds med årets aktivitetsniveau og udviklingen generelt.

Euroinvestor.com A/S-koncernen opnåede i 2010/11 en omsætning på 38,9 mio. kr. (18 mdr.) mod 33,2 mio. kr. for 2009/10 (12 mdr.).

Omsætningen er præget af, at Boliga ApS fra 8. oktober 2010 ikke konsolideres i omsætningen for 2010/11, idet selskabet ikke længere betragtes som et datterselskab, men som et Joint venture. Sammenligningstallet fra 2009/10 indeholder Boliga ApS' omsætning med 8,7 mio. kr.

Resultat før skat blev 15,2 mio. kr. hvoraf 14,4 mio. kr. kan henføres til genmåling af kapitalandele i Boliga ApS som følge af overgangen fra at være et datterselskab til et joint venture. Resultatet for den tilsvarende periode for året før var 4,6 mio. kr.

I forbindelse med aflæggelse af årsregnskabet for perioden 1. juli 2010 – 31. december 2011, skal Euroinvestor.com A/S indtægtsføre den regnskabsmæssige gevinst, der opnås i forbindelse med tab af bestemmende indflydelse i Boliga ApS og den dermed ændrede klassifikation. Gevinsten ved genmåling af Euroinvestor.com A/S' andel er foretaget på 50,33 % af Boliga ApS.

Resultatet før skat har også været påvirket af et øget aktivitetsniveau, lancering af nye produkter og af et øget serviceniveau overfor brugerne, hvilket har resulteret i tilgang af nye medarbejdere. I forbindelse med produktudvikling har der været tilknyttet eksterne konsulenter, som har udført opgaver for Euroinvestor.com A/S.

Den faldende rente har medført et lavere afkast på koncernens overskudslikviditet, kombineret med kurstab på obligationer.

Forventninger til 2012 for koncernen

Der forventes i 2012 en fortsat fremgang i omsætningen som følge af forventning om indgåelse af nye partnerskaber, samt fastholdelse af markedsandelen i Danmark. Hertil kommer, at Euroinvestor.com A/S-koncernen forventer løbende at lancere nye produkter, som skal bidrage til øget interesse for koncernens sites. Koncernomsætningen for 2012 forventes at stige til mindst 25,0 mio. kr. mod 38,9 mio. kr. i 2010/11 (18 mdr.). Årets resultat efter skat og minoriteter forventes at ligge omkring 0,0 kr. mod 0,7 mio. kr. i 2010/11 (18 mdr.) korrigeret for effekt af genmåling og ændret klassifikation af Boliga ApS (14,4 mio. kr.).

Euroinvestor.com A/S vil fortsat have fokus på sine langsigtede vækstambitioner, hvilket indebærer, at fortsat internationalisering og et højt produktudviklingstempo vil have højere prioritet end de kortsigtede økonomiske resultater. Derudover hersker der en vis usikkerhed omkring den globale økonomiske situation, hvilket kan påvirke Euroinvestor.com A/S's primære indtægtskilde, annonceindtægter, i negativ retning.

Euroinvestor.com A/S vurderer, at markedspotentialet for de produkter, som er blevet lanceret eller som er i udviklingsplanerne, er tilstrækkeligt attraktivt til, at vi er villige til at acceptere nulresultater på kort sigt. Euroinvestor.com A/S vurderes at have de fornødne

Ledelsesberetning

Beretning

finansielle ressourcer til at gennemføre de påtænkte vækstplaner, idet de likvide beholdninger netto udgør omkring 24 mio. kr.

Særlige Risici

Driftsrisici

Koncernen oplever betydelig konkurrence fra konkurrenterne, samt fra andre medie-koncerner, der tilbyder online investor-information til den private investor.

Koncernens væsentligste driftsrisici er således knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor koncernen har et stort antal brugere og sidevisninger. Desuden er det væsentligt for koncernen hele tiden at være på forkant med de mest informative og brugervenlige sites, som kan sikre forsat vækst i antal brugere og sidevisninger.

Euroinvestor.com A/S's væsentligste indtægtskilder er annonceindtægter og brugerbetalingen stammende fra produkter, der relaterer sig til de finansielle markeder. Begge disse indtægtskilder er følsomme overfor udviklingen i de globale og især europæiske konjunkturer og finansielle markeder.

Finansielle risici

Finansielle risici er omtalt i note 29 til koncernregnskabet.

Incitamentsprogrammer

Euroinvestor.com A/S har et warrantsprogram for direktion og medarbejdere. Der henvises til note 6 til koncernregnskabet for oplysninger om udestående warrants m.v.

Virksomhedsledelse

Euroinvestor.com A/S' bestyrelse og direktion vurderer kontinuerligt, om ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige.

Nasdaq OMX Copenhagen A/S offentliggjorde i 2008 anbefalinger for god selskabsledelse, med tillæg af opdaterede anbefalinger fra 2010 og 2011, hvor grundreglen i anbefalingerne er "følg eller forklar"-princippet. Komiteens anbefalinger findes på www.corporategovernance.dk.

Det er fortsat bestyrelsens opfattelse, at de væsentligste anbefalinger for god selskabsledelse praktiseres af Euroinvestor.com A/S' ledelse.

Euroinvestor.com A/S har på følgende områder valgt at følge en anden praksis:

- Revisionsudvalg m.v. Fra og med 2009 skal børsnoterede virksomheder etablere revisionsudvalg, der skal overvåge, om virksomhedens regnskabsaflæggelse, interne kontrol, risikostyring og lovpligtige revision er tilrettelagt og gennemført på en hensigtsmæssig måde. Euroinvestor.com A/S' bestyrelse har drøftet de overordnede

Ledelsesberetning

Beretning

rammer for revisionsudvalgets rolle og funktion, og har besluttet at lade den samlede bestyrelse varetage denne opgave.

Selskabets forretningsaktiviteter, bestyrelsens størrelse og det begrænsede omfang af skøn og vurdering i relation til den løbende regnskabsaflæggelse er indgået i bestyrelsens overvejelser herom. Kravet om, at bestyrelsesformanden ikke må indgå i direktionen og størrelseskriterierne i revisorlovens § 31 er opfyldt.

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, herunder overholdelsen af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Virksomheden har etableret risikostyrings- og interne kontrolsystemer for at sikre, at den interne og eksterne finansielle rapportering giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation. Selvom de interne kontrol- og risikostyringssystemer er til for at sikre, at væsentlige fejl eller uregelmæssigheder identificeres og rettes, kan der ikke gives fuld sikkerhed for, at alle fejl opdages og rettes.

Koncernens risikostyrings- og interne kontrolsystemer, der er etableret under hensyntagen til, at Euroinvestor.com A/S er en mindre virksomhed, er under fortsat udvikling og forbedring.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Bestyrelsen i Euroinvestor.com A/S er ansvarlig for at varetage aktionærenes interesser under behørig hensyntagen til de øvrige interesser. For så vidt angår den ledelsesmæssige arbejdsfordeling mellem bestyrelse og direktion, er det bestyrelsens opgave og ansvar, at forestå den overordnede ledelse af selskabet samt fastlægge retningslinjerne for og udøve kontrol med direktionens arbejde. Bestyrelsen i samarbejde med direktionen vil sikre, at der løbende sker en udvikling af og opfølgning på de nødvendige strategier.

Revision

Som et vigtigt led i bestyrelsesarbejdet, skal bestyrelsen sikre at have en kompetent og uafhængig revision. Selskabets revisor vælges for et år af gangen.

Samfundsansvar

Euroinvestor.com A/S har ikke på nuværende tidspunkt en politik vedrørende samfundsansvar. Euroinvestor.com A/S har ikke udarbejdet en specifik redegørelse for samfundsansvar, men vil løbende vurdere, om vi kan gøre noget aktivt for at være med til at påtage os et samfundsansvar.

Aktionærinformation

Aktiekapital

Selskabets aktiekapital udgør nominelt 18.609.220 kr., og består af 18.609.220 stk. aktier á nominelt 1 kr. Aktierne er noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S under fondskode DK0060074656. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Der er i regnskabsåret foretaget kapitaludvidelse med 292.264 stk. aktier som følge af udnyttelse af warrants.

Bemyndigelse

Bestyrelsen er bemyndiget til at udstede op til 5.000.000 aktier á nominelt 1 kr. i forbindelse med opkøb af virksomheder.

Hvis de nye aktier udstedes som betaling for overtagelse af en virksomhed, skal forhøjelsen kunne ske på anden måde end ved kontant indbetaling. Bemyndigelsens nærmere bestemmelser fremgår af selskabets vedtægter. Bemyndigelsen gælder indtil 1. marts 2012 og forventes forlænget indtil 1. marts 2013 på den ordinære generalforsamling 17. april 2012.

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 1. marts 2012, at udstede op til nominelt 800.000 kr. aktietegningsoptioner (warrants) til bestyrelse, direktion og medarbejdere. Disse warrants giver indehaverne ret til at tegne nominelt kr. 800.000 aktier á 1 kr. til markedskurs. Bemyndigelsen kan udnyttes en eller flere gange efter bestyrelsens nærmere bestemmelse med hensyn til tid og vilkår. Antallet af udstedte, men endnu ikke udnyttede, aktietegningsoptioner fremgår af note 6 til koncernregnskabet.

Bestyrelsen er i samme periode bemyndiget til at forhøje selskabets aktiekapital med op til nominelt 800.000 kr. og til at ændre selskabets vedtægter som påkrævet, som følge af udnyttelsen af bemyndigelsen i forbindelse med tegning af aktier ved udnyttelse af tegningsoptionerne.

Bestyrelsens og direktionens vederlag

Direktionen er i regnskabsåret 2010/11 aflønnet med i alt 3,0 mio. kr. (18 mdr.) (3 personer).

Direktionen har 6 måneders opsigelsesvarsel, men ingen ret til fratrædelsesgodtgørelser.

Bestyrelsen modtager ikke vederlag for bestyrelsesarbejdet.

Udbytte

Der foreligger ingen planer om udbytte for året 2010/11, og bestyrelsen vil derfor indstille til generalforsamlingen, at der ikke skal udbetales udbytte for året 2010/11.

Politik for egne aktier

Euroinvestor.com A/S kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nom. 1.861 tkr. egne aktier, svarende til 10 % af aktiekapitalen. På den ordinære generalforsamling 7. oktober 2010 vedtog generalforsamlingen, at give bemyndigelse til at

Ledelsesberetning

Aktionærinformation

erhverve egne aktier i en periode på 5 år. Bemyndigelsen gælder erhvervelse af egne aktier op til en værdi af DKK 10.mio. I henhold til bemyndigelsen må selskabet ikke handle egne aktier til priser, der afviger med mere end 10% fra, den på transaktionstidspunktet, gældende børskurs.

Euroinvestor.com A/S beholdning af egne aktier udgør 793.580 stk. pr. 31. december 2011, svarende til 4,26 % af aktiekapitalen.

Investor Relations (IR)

Euroinvestor.com A/S IR-politik koncentrerer sig om at have et højt informationsniveau og en vedvarende aktiv og åben dialog med investorer og analytikere, samt at arbejde for at videregive omfattende information til aktiemarkedet om Euroinvestor.com A/S' økonomiske og driftsmæssige forhold og strategier.

På trods af et begrænset free float i Euroinvestor.com A/S aktien er det vigtigt for Euroinvestor.com A/S at være et børsnoteret selskab, idet dette har betydning for vores brugere, vores samarbejdspartnere, vores medarbejdere og vores synlighed for omverdenen.

Euroinvestor.com A/S ønsker, at dens interessenter (brugere, samarbejdspartnere og aktionærer) kan deltage i vores værdiskabelse, og at interessenterne skal kunne følge med i Euroinvestor.com A/S økonomiske status og udvikling samt strategiske fokus.

Aktie- og udbyttentøgletal

	<u>2010/11</u>	<u>2009/10</u>	<u>2008/09</u>	<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	17.901.397	17.864.962	17.673.819	18.250.356	18.316.956
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr. *	0,85	0,18	0,16	0,46	0,43
Udvandet resultat pr. aktie, (EPS-D), kr. *	0,85	0,18	0,16	0,46	0,43
Cash Flow Per Share (CFPS), kr.	1,08	0,02	0,46	0,47	0,67
Indre værdi pr. aktie, kr.	2,46	2,68	2,50	2,56	2,24
Børskurs, ultimo, kr.	11,50	10,40	12,00	11,90	16,00
Udbytte pr. aktie, kr.	0	0,55	0	0	0
Payout ratio i %	0	311	0	0	0
Price Earnings Basic (P/E Basic)	13,53	57,81	73,07	25,87	37,21
Price/Cash Flow (P/CF)	10,65	643,44	26,05	25,21	23,87
Kurs/indre værdi (KI)	4,67	3,88	4,81	4,65	7,16

*) Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i henhold til IAS 33 (note 13 til koncernregnskabet).

Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til nøgletalsdefinitioner, side 91.

Ledelsesberetning

Aktionærinformation

Aktionærer, kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på 18.609.220 kr. består af 18.609.220 stk. aktier med hver 1 stemme.

Aktionærsammensætningen:

	Antal aktier	Kapital
	stk.	%
Saxo Bank A/S	13.469.215	72,38
Søren Alminde Holding ApS	2.152.736	11,57
JCA Holding ApS*	1.605.700	8,63
Øvrige navnenoterede aktionærer	503.570	2,71
Ikke-navnenoterede aktionærer	84.419	0,45
I alt ekskl. egne aktier	17.815.640	95,74
Egne aktier	793.580	4,26
	<u>18.609.220</u>	<u>100,00</u>

*) Ejet 100 % af Jens Alminde

Euroinvestor.com A/S havde pr. 31. december 2011 i alt 367 navnenoterede aktionærer. Euroinvestor.com A/S opfordrer alle aktionærer til at lade deres aktier navnenotere i selskabets aktiebog.

Euroinvestor.com A/S har i 2012 udsendt følgende selskabsmeddelelser:

10-02-2012 Regnskabsmæssig indregning af Boliga ApS i koncernregnskabet for Euroinvestor.com
12-01-2012 Euroinvestor.com A/S lancerer ny portal www.EuroinvestorPrivat.dk

Udsendte selskabsmeddelelser i 2010 /2011

Euroinvestor.com A/S har i 2010/11 udsendt følgende selskabsmeddelelser:

14-12-2011 EuroInvestor.com A/S: Finanskalender - 2012
02-12-2011 Ledende medarbejder og dennes nærtstående transaktioner med aktier i Euroinvestor.
10-11-2011 Periodemeddelelse for perioden 1. juli - 30. september 2011 (18 måneders regnskab).
31-08-2011 Delårsrapport 2010/2011 for Euroinvestor.com A/S
26-08-2011 Meddelelse om overtagelse af EuroDev.ApS, CVR-NR. 32884423
24-08-2011 Finanskalender - 2010/11
04-08-2011 Pandora flop samler private investorer
26-07-2011 Ekstraordinær generalforsamling hos Euroinvestor.com A/S
30-06-2011 Meddelelse om aktiekapital og stemmerettigheder
27-06-2011 Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
17-06-2011 Generalforsamlingsprotokollat Euroinvestor.com A/S
15-06-2011 Meddelelse om kapitalforhøjelse i Euroinvestor.com
31-05-2011 Offentliggørelse af resultatet af Saxo Bank A/S' pligtmæssige tilbud

Ledelsesberetning

Aktionærinformation

26-05-2011	Indkaldelse til ekstra ordinær generalforsamling
25-05-2011	Ny administrerende direktør i Euroinvestor.com A/S
16-05-2011	Redegørelse fra EuroInvestor.com A/S' bestyrelse vedrørende det pligtmæssige offentlige.
16-05-2011	Periodemeddelelse 3. kvartal 2010/11 for Euroinvestor.com A/S
03-05-2011	Meddelelse om ændring o pligtmæssigt købstilbud af 2. maj 2011.
02-05-2011	Tilbudsannonce: Pligtmæssigt Købstilbud til aktionærene i EuroInvestor.com A/S 2.
04-04-2011	Storaktionærmeddelelse
04-04-2011	Storaktionærmeddelelse
04-04-2011	Storaktionærmeddelelse
04-04-2011	Meddelelse om pligtmæssigt overtagelsestilbud i Euroinvestor.com
07-03-2011	Boliga overhaler mæglerbranchens portal
25-02-2011	Delårsrapport 2010/2011 for Euroinvestor.com A/S
15-11-2010	Periodemeddelelse 1. kvartal 2010/11 for Euroinvestor.com A/S
20-10-2010	Euroinvestor.com A/S og Dansk Aktionærforening lancerer fælles pensionsportal
07-10-2010	Referat fra ordinær generalforsamling i Euroinvestor.com A/S den 7. oktober 2010.
01-10-2010	Berlingske Media køber sig ind i Boliga
16-09-2010	Årsregnskabsmeddelelse 2009/10 for Euroinvestor.com A/S
16-09-2010	Ordinær generalforsamling i Euroinvestor.com A/S
27-08-2010	Regnskabskontrol af årsregnskabet 2008/09
17-08-2010	Finanskalender - 2010/11
05-07-2010	Referat fra ekstraordinær generalforsamling i Euroinvestor.com A/S den 5. juli 2010.
01-07-2010	Saxo Bank A/S øger ejerandel i Euroinvestor.com A/S

Forslag til generalforsamlingen

Den ordinære generalforsamling afholdes den 17. april 2012.

Generalforsamling vil ske i henhold til vedtægterne. Der er på nuværende tidspunkt ikke kendskab til ekstraordinære punkter, som skal drøftes på generalforsamlingen.

Kontaktperson – Investor Relations

På Euroinvestor.com A/S` hjemmeside, www.euroinvestor.dk, findes yderligere informationer og samtlige offentliggjorte meddelelser.

Forespørgsler vedrørende IR relationer kan rettes til:

Administrerende direktør Jeff Saul

Mobil: 20201032

E-mail: js@euroinvestor.com

Eller:

Koncernøkonomidirektør Carsten Bach

Mobil: 20306388

E-mail: cb@euroinvestor.com

Ledelsesberetning

Regnskabsberetning

Resultatopgørelse

Euroinvestor.com A/S-koncernen opnåede i 2010/11 en omsætning på 38,9 mio. kr. (18 mdr.) mod 33,2 mio. kr. for 2009/10.

Omsætningen er præget af, at Boliga ApS ikke konsolideres i omsætningen for 2010/11, idet selskabet ikke længere betragtes som et datterselskab, men som et joint venture. Sammenligningstallet fra 2009/10 indeholder Boliga ApS' omsætning med 8,7 mio. kr.

Resultatet af primær drift blev 0,8 mio.kr. mod tidligere år 3,9 mio. kr. Resultatet har været påvirket af øget aktivitetsniveau, idet udvikling af nye produkter, samt øget service - og kvalitetsniveau, har medført ekstra ansættelser. Herudover er resultat af primær drift påvirket af engangsomkostninger til juridisk assistance i forbindelse med opkøb af minoritetsandele i datterselskab, og dobbelt hosting omkostninger i overgangsperiode til en ny og sikrere hosting løsning, som har sikret, at Euroinvestor.com A/S har hosting kapaciteten til at indgå nye partnerskaber.

Den faldende rente har medført et lavt afkast på koncernens overskudslikviditet, kombineret med kurstab på obligationsbeholdningen.

I forbindelse med aflæggelse af årsregnskabet for perioden 1. juli 2010 – 31. december 2011 skal Euroinvestor.com A/S indtægtsføre den regnskabsmæssige gevinst, der opnås i forbindelse med tab af bestemmende indflydelse i Boliga ApS og den dermed ændrede klassifikation. Gevinsten ved genmåling af Euroinvestor.com A/S' andel er foretaget på 50,33 % af Boliga ApS.

Resultat før skat blev 15,2 mio. kr. hvoraf 14,4 mio.kr. kan henføres til genmåling af kapitalandele i Boliga ApS som følge af ændret klassifikation fra datterselskab til et joint venture. Tilsvarende resultat for året før var 4,6 mio. kr.

Årets resultat

Som følge af ovenstående er årets resultat 15,1 mio. kr. mod 3,3 mio. kr. sidste år.

Balance

Immaterielle aktiver

Koncernen har i 2010/11 har haft en nettoafgang på 2,9 mio. kr. i immaterielle aktiver. Reduktionen kan primært henføres til, at Boliga ApS ikke længere konsolideres, idet selskabet ikke indgår som et datterselskab, men som et joint venture. Den samlede værdi af de immaterielle aktiver er 9,2 mio. kr. I 2010/11 udgør af- og nedskrivninger 7,1 mio. kr.

I 2010/11 er der i alt aktiveret udviklingsomkostninger for 6,5 mio. kr., hvoraf 3,7 mio. kr. fortsat er under udvikling, som forventes afsluttet og implementeret i februar 2012. I 2010/11 udgør færdiggjorte udviklingsprojekter 2,7 mio. kr., der er implementeret og fungerer efter hensigten.

Ledelsesberetning

Regnskabsberetning

Langfristede aktiver

I forbindelse med ændret klassificering af investeringen i Boliga ApS i 2011 er kapitalandele i Boliga ApS indregnet som et langfristet aktiv, kapitalandele i joint venture. Tilgang i form af dagsværdien på tidspunktet for genmåling udgør 17,2 mio. kr. Årets værdiregulering og andel af årets resultat udgør -0,6 mio. kr.

Kortfristede aktiver

Tilgodehavender udgør 4,9 mio. kr., der kan henføres til alm. kundetilgodehavender. I perioden er beholdningen af obligationer afviklet (24,7 mio. kr.) til fordel for indsættelser på aftalekonti i banker (23,9 mio.kr).

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 45,8 mio. kr. pr. den 31. december 2011 sammenholdt med 50,5 mio. kr. pr. den 30. juni 2010.

Euroinvestor.com A/S-koncernen havde en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 31,9 % for året 2010/11, som har været positivt påvirket af genmålingen og ændring af klassifikation af Boliga ApS.

Pengestrømsopgørelse

Koncernen har i 2010/11 haft positive pengestrømme fra driften på 19,4 mio. kr. mod 0,3 mio. kr. i 2009/10. Driftslikviditeten er i 2010/11 positivt påvirket af et fald i arbejdskapitalen. Der har været en lavere renteindtægter i perioden, som har påvirket pengestrømmene negativt.

Der er i 2010/11 investeret 6,8 mio. kr. i udviklingsprojekter, der er netto solgt obligationer for 24,7 mio. kr. i obligationer, som er placeret på aftalekonti i stedet for.

Euroinvestor.com A/S har købt egne aktier for 4,8 mio.kr. Der er foretaget udbyttebetaling vedr. 2009/10 for 9,8 mio. kr.

Samlet er koncernens likvide beholdninger på 23,9 mio. kr. pr. 31. december 2011.

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Resultatopgørelse

	Note	2010/11 (18 mdr.)	2009/10 (12 mdr.)
Omsætning	3	38.914.752	33.175.617
Produktionsomkostninger	4, 7, 8	-11.186.159	-8.532.322
Bruttoresultat		27.728.593	24.643.295
Administrationsomkostninger	5, 6, 8, 9	-26.906.673	-20.764.246
Resultat af primær drift		821.920	3.879.049
Resultatandele efter skat i joint venture	17	-560.384	0
Finansielle indtægter	10	15.951.508	837.284
Finansielle omkostninger	11	-1.060.058	-152.123
Resultat før skat		15.152.986	4.564.210
Skat af årets resultat	12	-102.762	-1.218.641
Årets resultat		15.050.224	3.345.569
Fordeles således:			
Aktionærerne i Euroinvestor.com A/S		15.131.783	3.214.051
Minoritetsinteresserne		-81.559	131.518
		15.050.224	3.345.569
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie (EPS)	13	0,85	0,18
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	13	0,85	0,18

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Totalindkomstopgørelse

	2010/11 (18 mdr.)	2009/10 (12 mdr.)
Årets resultat	15.050.224	3.345.569
Anden totalindkomst efter skat	0	0
Totalindkomst i alt	<u>15.050.224</u>	<u>3.345.569</u>
 Fordeles således:		
Aktionærene i Euroinvestor.com A/S	15.131.783	3.214.051
Minoritetsinteresserne	-81.559	131.518
	<u>15.050.224</u>	<u>3.345.569</u>

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Balance

	Note	2010/11	2009/10
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	14,15		
Færdiggjorte udviklingsprojekter		3.678.759	10.078.445
Navnerettigheder		497.242	563.966
Udviklingsprojekter under udførelse		5.046.425	1.436.525
		<u>9.222.426</u>	<u>12.078.936</u>
Materielle aktiver	15,16		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		538.467	1.004.426
Indretning af lejede lokaler		279.508	0
		<u>817.975</u>	<u>1.004.426</u>
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i joint venture	17	16.634.351	0
Deposita		201.938	395.763
		<u>16.836.289</u>	<u>395.763</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>26.876.690</u>	<u>13.479.125</u>
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender	18	4.892.262	12.178.124
Tilgodehavende selskabsskat	24	379.807	479.253
Forudbetalte omkostninger		198.902	543.198
Værdipapirer	19	0	24.659.761
Likvide beholdninger	28	23.887.001	7.435.733
		<u>29.357.972</u>	<u>45.296.069</u>
Kortfristede aktiver i alt		<u>29.357.972</u>	<u>45.296.069</u>
AKTIVER I ALT		<u><u>56.234.662</u></u>	<u><u>58.775.194</u></u>

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Balance

	Note	2010/11	2009/10
PASSIVER			
Egenkapital	20		
Aktiekapital		18.609.220	18.316.956
Reserve for egne aktier		-10.445.282	-5.186.029
Overført totalindkomst		37.678.580	26.028.078
Foreslået udbytte		0	10.000.000
Aktionærerne i Euroinvestor.com A/S' andel af egenkapitalen		45.842.518	49.159.005
Minoritetsinteresser		-53.160	1.299.221
Egenkapital i alt		45.789.358	50.458.226
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	22	2.051.708	2.693.031
Langfristede forpligtelser i alt		2.051.708	2.693.031
Kortfristede forpligtelser			
Forudbetalinger fra kunder		3.431.928	1.401.888
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	23	4.961.668	4.222.049
Kortfristede forpligtelser i alt		8.393.596	5.623.937
Forpligtelser i alt		10.445.304	8.316.968
PASSIVER I ALT		56.234.662	58.775.194

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Pengestrømsopgørelse

	Note	2010/11 (18 mdr.)	2009/10 (12 mdr.)
Resultat før skat		15.152.986	4.564.210
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Afskrivninger	8	8.068.315	5.616.388
Finansielle indtægter		-15.951.508	-837.284
Finansielle omkostninger		1.060.058	152.123
Resultatandele efter skat i joint venture		560.384	0
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		8.890.235	9.495.437
Ændring i driftskapital	26	10.364.587	-6.344.839
Pengestrøm fra primær drift		19.254.822	3.150.598
Renteindtægter, betalt		1.264.437	551.479
Renteomkostninger, betalt		-1.060.058	-152.123
Betalt selskabsskat	24	-56.875	-3.261.201
Pengestrøm fra driftsaktivitet		19.402.326	288.753
Køb af immaterielle aktiver	14	-6.491.417	-8.270.267
Køb af materielle aktiver	16	-1.821.272	-812.942
Salg af materielle aktiver		775.000	0
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	27	-4.800.000	0
Køb af andre finansielle anlægsaktiver		-360.375	-88.926
Salg af andre finansielle anlægsaktiver		330.000	0
Køb af værdipapirer		-64.950.352	-46.407.600
Salg af værdipapirer		89.610.113	21.785.924
Pengestrøm til investeringsaktivitet		12.291.697	-33.793.811
Aktionærerne:			
Kapitalindskud til/fra minoritetsaktionærer		-984.516	480.171
Udbytte		-9.831.519	0
Køb/salg af egne aktier		-4.782.051	70.361
Udstedelse af medarbejderwarrants		355.331	141.200
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-15.242.775	691.732
Årets pengestrøm		16.451.268	-32.813.326
Likvider, primo	28	7.435.733	40.249.059
Likvider, ultimo	28	23.887.001	7.435.733

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Egenkapitalopgørelse

	Aktionærerne i Euroinvestor.com A/S						
	Aktiekapital	Reserve for egne aktier	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. juli 2009	18.316.956	-3.597.419	31.013.856	0	45.733.393	687.532	46.420.925
Totalindkomst i 2009/10							
Årets resultat	0	0	-6.785.949	10.000.000	3.214.051	131.518	3.345.569
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	-6.785.949	10.000.000	3.214.051	131.518	3.345.569
Køb/salg egne aktier	0	-1.588.610	0	0	-1.588.610	0	-1.588.610
Gevinst/tab egne aktier	0	0	1.658.971	0	1.658.971	0	1.658.971
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	141.200	0	141.200	0	141.200
Kapitalindskud fra minoritetsaktionærer	0	0	0	0	0	480.171	480.171
Transaktioner med ejere	0	-1.588.610	1.800.171	0	211.561	480.171	691.732
Egenkapital 30. juni 2010	18.316.956	-5.186.029	26.028.078	10.000.000	49.159.005	1.299.221	50.458.226
Egenkapital 1. juli 2010	18.316.956	-5.186.029	26.028.078	10.000.000	49.159.005	1.299.221	50.458.226
Totalindkomst i 2010/11							
Årets resultat	0	0	15.131.783	0	15.131.783	-81.559	15.050.224
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	15.131.783	0	15.131.783	-81.559	15.050.224
Transaktioner med ejere							
Udbetalt udbytte	0	0	168.481	-10.000.000	-9.831.519	0	-9.831.519
Køb/salg egne aktier	0	-5.259.253	0	0	-5.259.253	0	-5.259.253
Gevinst/tab egne aktier	0	0	477.202	0	477.202	0	477.202
Køb af minoritetsandele	0	0	-6.113.542	0	-6.113.542	-36.458	6.150.000
Kapitalforhøjelse i D/S	0	0	-984.516	0	-984.516	984.516	0
Afgang, Boliga ApS	0	0	0	0	0	-2.218.880	-2.218.880
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	355.331	0	355.331	0	355.331
Kapitalforhøjelse ifm. Warrants	292.264	0	2.615.763	0	2.908.027	0	2.908.027
Transaktioner med ejere	292.264	-5.259.253	11.650.502	-10.000.000	-3.316.487	-1.352.381	-4.668.868
Egenkapital 31. december 2011*	18.609.220	-10.445.282	37.678.580	0	45.842.518	-53.160	45.789.358

* Yderligere oplysninger er givet i note 20.

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Oversigt over noter til koncernregnskabet

<i>Note</i>		<i>Note</i>	
1	Anvendt regnskabspraksis	18	Tilgodehavender
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	19	Værdipapirer
3	Segmentoplysninger	20	Egenkapital, egne aktier og udbytte
4	Produktionsomkostninger	21	Pensioner og lignende forpligtelser
5	Personaleomkostninger	22	Udskudt skat
6	Aktiebaseret vederlæggelse	23	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser
7	Udviklingsomkostninger	24	Tilgodehavende / Skyldig selskabsskat
8	Afskrivninger	25	Eventualaktiver og -forpligtelser, kontraktlige forpligtelser samt pantsætninger og sikkerhedsstillelser
9	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	26	Ændring i driftskapital
10	Finansielle indtægter	27	Køb af dattervirksomheder og aktiviteter
11	Finansielle omkostninger	28	Likvider
12	Skat	29	Finansielle risici og finansielle instrumenter
13	Resultat pr. aktie	30	Operationel leasing
14	Immaterielle aktiver	31	Nærtstående parter
15	Nedskrivningstest	32	Bestyrelse og direktion
16	Materielle aktiver	33	Begivenheder efter balancedagen
17	Kapitalandele i Joint venture	34	Ny regnskabsregulering

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Euroinvestor.com A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. juli 2010 – 31. december 2011 omfatter både koncernregnskab for Euroinvestor.com A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet, fordi årsregnskabsloven kræver et separat moderselskabsregnskab for IFRS-aflæggere.

Koncernregnskabet for Euroinvestor.com A/S for 2010/11 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Koncernregnskabet opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Bestyrelse og direktion har den 2. marts 2012 behandlet og godkendt årsrapporten for 2011. Årsrapporten forelægges aktionærene til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 17. april 2012.

Omlægning af regnskabsår

Regnskabsåret er omlagt til 31/12 med perioden 1. juli 2010 til 31. december 2011 som omlægningsår, idet Euroinvestor.com A/S som følge af Saxo Bank A/S' overtagelse af aktiemajoriteten. Der er i forbindelse med omlægningen af regnskabsår ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i danske kroner.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra værdipapirer, der måles til dagsværdi.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Euroinvestor.com A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for regnskabsåret 2010/2011. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2010/2011 eller forventes at påvirke Euroinvestor.com A/S.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Euroinvestor.com A/S og dattervirksomheder, hvori Euroinvestor.com A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker, så der opnås afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde at kontrollere den pågældende virksomhed.

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

Anvendt regnskabspraksis (forsat)

Ved vurdering af om Euroinvestor.com A/S har bestemmende indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

En koncernoversigt fremgår af side 15.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med joint ventures elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket nedskrivning.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Ved køb af nye virksomheder, hvor Euroinvestor.com A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Euroinvestor.com A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalinteresser, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for nedskrivningsbehov. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i årets resultat ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget,

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i årets resultat.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og joint ventures opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling. Valutakursreguleringer, der kan henføres til koncernens ejerandel, og som løbende er indregnet i anden totalindkomst, indgår i avanceopgørelsen. Eventuelle bibeholdte kapitalandele genmåles til dagsværdi på tidspunktet, hvor den bestemmende indflydelse mistes.

Erhvervelse og afståelse af minoritetsandele

Forøgelse og reduktion af minoritetsinteresser behandles regnskabsmæssigt som transaktioner med kapitalejere, i deres egenskab af kapitalejere. Som følge heraf indregnes eventuelle forskelsbeløb mellem regulering til regnskabsmæssig værdi af minoritetsinteresser og dagsværdien af den modtagne eller betalte købssum direkte på egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

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

Resultatopgørelsen

Omsætning

Salg af annoncer, netværk, brugerbetaling og Investor Relations indregnes i omsætningen lineært, i takt med at serviceydelse leveres.

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

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Produktionsomkostninger (fortsat)

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, såsom børsomkostninger, køb af finansnyheder, medlemskontingenter og software m.v. Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt af- og nedskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt af- og nedskrivninger på andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Desuden indgår nedskrivninger af tilgodehavender fra salg.

Resultat efter skat af kapitalandele i joint ventures

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af joint ventures' resultater efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

Frem til 3. april 2011, hvor Saxo Bank A/S overtog aktiemajoriteten i Euroinvestor.com A/S var Euroinvestor.com A/S sambeskattet med alle danske dattervirksomheder og Euroinvestor.com A/S var administrationsselskab. Fra og med 4. april 2011 er Euroinvestor.com A/S og alle dattervirksomheder sambeskattet med Saxo Bank A/S og øvrige selskaber i denne sambeskatning. Saxo Bank A/S er administrationsselskab i sambeskatningsordningen. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i årets resultat, anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen.

I det omfang Euroinvestor.com A/S-koncernen opnår fradrag ved opgørelsen af skattepligtig indkomst i Danmark som følge af aktiebaserede vederlagsordninger, indregnes skatteeffekten af ordningerne under skat af årets resultat. Hvis det samlede skattemæssige fradrag overstiger den samlede regnskabsmæssige omkostning, indregnes skatteeffekten af det overskydende fradrag direkte i egenkapitalen.

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle aktiver

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, administrations- og udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver, der omfatter navnerettigheder, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, der sædvanligvis udgør 20 år.

Materielle aktiver

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.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Af- og nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger.

Kapitalandele i joint ventures

Kapitalandele i joint ventures måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode, hvorved kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af merværdier ved køb, herunder goodwill. Kapitalandele i joint ventures testes for nedskrivningsbehov, når der er indikation på værdiforringelse.

Joint ventures med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0 kr. Hvis koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance i et joint venture, indregnes denne under forpligtelser.

Tilgodehavender hos joint ventures måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

Ved køb af kapitalandele i joint ventures anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen af virksomhedssammenslutninger.

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for nedskrivningsbehov.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet. Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation for nedskrivninger. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions- og administrationsomkostninger.

Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

Tilgodehavender

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.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente, som er anvendt på tidspunktet for første indregning, for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Forudbetalte omkostninger

Forudbetalte omkostninger måles til amortiseret kostpris.

Værdipapirer

Obligationer, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik, indregnes på handelsdatoen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster. Modtagne obligationsrenter vises som en særskilt post i noterne.

Egenkapital

Udbytte

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

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Reserve for egne aktier

Reserve for egne aktier indeholder anskaffelsessummer for selskabets beholdning af egne aktier. Udbytte for egne aktier indregnes direkte i totalindkomst i egenkapitalen.

Gevinst og tab ved salg af egne aktier føres direkte i overført totalindkomst i egenkapitalen.

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Medarbejderydelser

Aktiewarrantsprogram

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte warrants måles til dagsværdien af tildelte warrants.

For egenkapitalafregnede aktiewarrants måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til warrants optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen som en ejertransaktion.

I forbindelse med første indregning af aktiewarrants skønnes over antallet af warrants medarbejderne forventes at erhverve ret til, jf. servicebetingelsen beskrevet i note 6. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede warrants, så den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede warrants.

Dagsværdien af de tildelte warrants estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktiewarrants.

Betalbar 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 og for betalte acontoskatter.

Ved skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat, der kan henføres til sambeskatningsordningen med Saxo Bank A/S som administrationselskab betales til eller modtages sambeskatningsbidrag svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud i sambeskattede selskaber fra Saxo Bank A/S.

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

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

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis virksomheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Udskudte indtægter

Udskudte indtægter, der er indregnet under forudbetalinger fra kunder måles til amortiseret kostpris.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat efter skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Segmentoplysninger

Koncernen beskæftiger sig primært inden for forretningssegmentet "Salg af internetbaseret reklameplads" i Danmark. Som en integreret del af koncernens aktiviteter sælges endvidere oplysninger til eksterne kunder. Disse aktiviteter drives ikke uafhængigt af koncernens øvrige aktiviteter.

Koncernen har således udelukkende ét rapporteringspligtigt segment

Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

Nøgletalsdefinitioner fremgår af side 91.

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for Euroinvestor.com A/S-koncernen er omtalt i ledelsesberetningen, side 12 og note 29 til koncernregnskabet.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, fastlæggelse af dagsværdier, aktiebaseret vederlæggelse samt eventualforpligtelser og -aktiver.

Anvendte diskonteringsfaktorer og vækstrater for 2010/11

Ved vurdering af poster i balancen, hvor forventede fremtidige pengestrømme danner grundlag for opgørelse af nytteværdi, anvendes en rente, der afspejler en forventning om, at de finansielle markeder på lang sigt bliver stabile igen, hvorfor tillæg til den risikofrie rente (spread) er fastsat lavere end det aktuelle markedsniveau.

Tilgodehavender

Ledelsen anvender skøn i forbindelse med vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender pr. balancedagen.

Der henvises til note 18.

Nedskrivningstest for udviklingsprojekter

Igangværende udviklingsprojekter testes minimum årligt for nedskrivningsbehov. Euroinvestor.com A/S opererer på et meget konkurrencepræget marked, hvor der konstant stilles større krav til bedre indhold på sites og udvikling af selskabets produkter.

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (forsat)

Udvikling af indhold og produkter er afgørende for selskabet for at kunne skabe og vedligeholde trafik.

Ved vurdering af igangværende udviklingsprojekter har ledelsen lagt vægt på, at projektet forløber som planlagt, og at projektet er teknisk muligt at færdiggøre indenfor fastlagte planer og rammer.

Det primære udviklingsprojekt er pr. 31. december 2011 i en testfase og udrulles i første kvartal 2012. Der er ingen indikationer på, at det nye produkt ikke vil kunne vedligeholde og skabe trafik.

Med udgangspunkt i disse forhold har ledelsen skønnet over de igangværende udviklingsprojekters genindvindingsværdi.

Nedskrivningstesten er nærmere beskrevet i note 15.

Samtidig har ledelsen vurderet, at der for de færdiggjorte udviklingsprojekter, som afskrives over en 3-årig brugstid, ikke er indikatorer for, at der er sket værdiforringelse ud over de foretagne afskrivninger. Der er således ikke gennemført nedskrivningstest vedrørende de færdiggjorte udviklingsprojekter.

Anvendt regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

I 2010/11 har ledelsen foretaget sådanne vurderinger vedrørende:

Brugstid af udviklingsprojekter

Euroinvestor.com A/S anvender en kort forventet brugstid på 3 år for udviklingsprojekter. Ledelsen vurderer løbende den forventede brugsperiode, men har ikke fundet grundlag for at øge den forventede brugsperiode ud over 3 år i årsrapporten for 2010/11 som følge af den usikkerhed, der til stadighed eksisterer vedrørende brug af it, herunder software.

3 Segmentoplysninger

Koncernen beskæftiger sig primært inden for forretningssegmentet "Salg af internetbaseret reklameplads" i Danmark. Som en integreret del af koncernens aktiviteter sælges endvidere oplysninger til eksterne kunder. Disse aktiviteter drives ikke uafhængigt af koncernens øvrige aktiviteter.

Koncernen har således udelukkende ét rapporteringspligtigt segment.

Produkter og tjenesteydelser

Euroinvestor.com A/S' omsætning vedrører primært salg af annoncer og Investor Relations.

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

3 Segmentoplysninger (forsat)

Omsætning er fordelt således:

	2010/11 (18 mdr.)	2009/10 (12 mdr.)
Annonceindtægter	30.057.068	26.648.264
Investor Relations	6.076.931	4.043.462
Brugerbetaling	2.202.153	2.103.091
Øvrig omsætning	578.600	380.800
	<u>38.914.752</u>	<u>33.175.617</u>

Geografiske oplysninger

Euroinvestor.com A/S opererer primært på det danske marked. Herudover sælges annoncer via netværk til Norge, Sverige, Holland, England, Spanien og Italien.

Koncernens salgsaktiviteter udføres alene fra Danmark og koncernen har ingen dattervirksomheder eller andre aktiver i udlandet.

Væsentlige kunder

Ingen kunder udgør mere end 10 % af koncernens omsætning.

	2010/11 (18 mdr.)	2009/10 (12 mdr.)
4 Produktionsomkostninger		
Børsomkostninger	972.759	1.670.714
Køb af finansnyheder, medlemskontingenter og software	3.067.205	1.798.735
Afskrivning af udviklingsomkostninger og navnerettigheder	7.146.195	5.062.873
Produktionsomkostninger i alt	<u>11.186.159</u>	<u>8.532.322</u>

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

	2010/11 (18 mdr.)	2009/10 (12 mdr.)
5 Personalemkostninger		
Gager og lønninger	14.712.504	15.863.336
Andre omkostninger til social sikring	125.627	104.545
Aktiebaseret vederlæggelse	355.331	141.200
Øvrige personaleomkostninger	899.744	713.576
Personalemkostninger i alt	16.093.206	16.822.657

Personalemkostninger indregnes således:

Administration	10.823.456	12.792.697
Arbejds løn medgået til udviklingsprojekter	5.269.750	4.029.960
	16.093.206	16.822.657
 Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	 29	 27

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

	2010/11			2009/10		
	Moder- selskabets bestyrelse	Moder- selskabets direktion	Øvrige ledende medar- bejdere	Moder- selskabets bestyrelse	Moder- selskabets direktion	Øvrige ledende medar- bejdere
kr.						
Gager og honorarer	0	2.866.000	420.833	0	2.160.000	1.085.000
Aktiebaseret vederlæggelse	0	130.689	0	0	106.947	0
	0	2.996.689	570.833	0	2.266.947	1.085.000

Direktionen og øvrige ledende medarbejdere er ikke omfattet af bonusordninger. Der betales ikke fratrædelsesgodtgørelse til medlemmer af direktionen ved fratrædelse ud over sædvanlig gage i en 6 måneders opsigelsesperiode.

6 Aktiebaseret vederlæggelse

Euroinvestor.com A/S-koncernen etablerede i april 2007 et warrantsprogram for direktionen i Euroinvestor.com A/S og øvrige medarbejdere.

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 1. marts 2012, at udstede op til nominelt kr. 800.000 aktietegningsoptioner (warrants) til bestyrelse, direktion og medarbejdere. Disse warrants giver indehaverne ret til at tegne nominelt kr. 800.000 aktier à 1 kr. til markedskurs. Bemyndigelsen kan udnyttes ad en eller flere gange efter bestyrelsens nærmere bestemmelse med hensyn til tid og vilkår.

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

6 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Warrantsprogrammet omfatter i alt 180.000 stk. aktiewarrants pr. 31. december 2011 (30. juni 2010: 472.264 stk.). Hver aktiewarrant giver warrantejeren ret til at købe én eksisterende aktie a nom. 1 kr. i Euroinvestor.com A/S. De udestående warrants svarer til 1 % af aktiekapitalen (30. juni 2010: 2 %), hvis samtlige aktiewarrants udnyttes.

Aktiewarrantsprogrammet løber foreløbigt frem til marts 2012. Antallet af aktiewarrants, som tildeles hver af ovennævnte personer, fastsættes årligt af bestyrelsen.

Warrants er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til børskursen for selskabets aktier på tildelingstidspunktet. Tildelte warrants optjenes over en 36 måneders periode og under forudsætning af, at warrantindehaveren er ansat i virksomheden i løbet af optjeningsperioden.

Udnyttelse af warrants er betinget af, at warrantindehaverens ansættelsesforhold ikke er bragt til ophør af selskabet på grund af misligholdelse fra warrantindehaverens side. Der gælder særlige bestemmelser vedrørende sygdom og død samt ved ændringer i selskabets kapitalforhold m.v.

Warrants kan udnyttes, når der er forløbet mindst 1 år og højst 5 år fra de respektive tildelingstidspunkter. Warrants kan alene udnyttes i en periode på 4 uger efter offentliggørelse af hel- eller delårsrapporter.

Warrants kan udelukkende afregnes i aktier. En andel af koncernens beholdning af egne aktier er erhvervet i relation til tildelte warrants.

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

6 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Specifikation af udestående aktiewarrents:

	Moder- selska- bets direktion stk.	Nuværen de og tidl. medar- bejdere stk.	Antal i alt stk.	Gennem- snitlig udnyttel- sespris pr. warrant kr.	Dags- værdi pr. warrant ¹⁾ kr.	Dags- værdi i alt ¹⁾ kr.
Udestående ved årets begyn- delse 2009/10	150.000	390.000	540.000	11,0		
Tildelt	0	15.000	15.000	10,5	1,71	25.662
Bortfaldet	0	-82.736	-82.736	-		
Udnyttet	0	0	0	-		
Udløbet	0	0	0	-		
Udestående ved årets slut- ning 2009/10	150.000	322.264	472.264	11,1		
Tildelt	0	0	0	0	0	0
Bortfaldet	0	0	0	-		
Udnyttet	0	-292.264	-292.264	10,0	4,7	1.359.028
Udløbet	0	0	0	-		
Udestående ved årets slut- ning 2010/11	150.000	30.000	180.000	11,4		
Antal warrants der kan udnyttes ved årets slutning 2009/10	100.000	307.264	407.264			
Antal warrants der kan udnyttes ved årets slutning 2010/11	150.000	30.000	180.000			

1) På tildelingstidspunktet.

For udestående warrants pr. 31. december 2011 udgør den gennemsnitlige restløbetid 3,1 år (2009/10: 3,25 år), og udnyttelseskurserne er 11,65 pr. warrant for 150.000 warrants og 9,95 pr. warrant for 30.000 warrants (2009/10: 10,5-12,2 kr. pr. warrant).

I 2010/11 udgør den i resultatopgørelsen indregnede omkostning vedrørende aktiewarrants 355.331 kr. (2009/10: 141.200 kr.).

Der er i 2010/11 ikke foretaget tildelinger. Dagsværdien pr. warrant er på tildelingstidspunktet i 2009/10 opgjort til 25.662 kr..

De beregnede dagsværdier ved tildeling er baseret på en Black-Scholes-model til værdiansættelse af warrants.

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

	2010/11 (18 mdr.)	2009/10 (12 mdr.)
7 Udviklingsomkostninger		
Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte udviklingsomkostninger er:		
Afholdte udviklingsomkostninger	9.570.167	8.270.267
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-6.491.417	-8.270.267
Afskrivninger af indregnede udviklingsomkostninger	7.079.471	5.024.745
Årets udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	10.158.221	5.024.745
	2010/11	2009/10
8 Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger, immaterielle aktiver	7.028.029	5.062.873
Nedskrivninger, immaterielle aktiver	118.166	0
Afskrivninger, materielle aktiver	922.119	553.515
	8.068.314	5.616.388
Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:		
Produktion	7.146.195	5.062.873
Administration	922.119	553.515
	8.068.314	5.616.388
Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver indgår i regnskabsposten produktionsomkostninger.		
	2010/11 (18 mdr.)	2009/10 (12 mdr.)
9 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
Samlet honorar til KPMG kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	390.000	166.500
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0	0
Andre ydelser	165.000	15.000
	555.000	181.500

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

	2010/11 (18 mdr.)	2009/10 (12 mdr.)
10 Finansielle indtægter		
Renter, likvide beholdninger m.v.	180.870	639.953
Renter, værdipapirer (dagsværdioption)	833.983	0
Dagsværdiændringer på værdipapirer, netto (dagsværdioption)	0	197.331
Urealiseret dagsværdiregulering på genmåling af kapitalandele	14.936.655	0
	15.951.508	837.284
	2010/11 (18 mdr.)	2009/10 (12 mdr.)
11 Finansielle omkostninger		
Renter, kreditinstitutter m.v.	93.738	139.601
Valutakurstab (netto)	134.174	12.522
Kursregulering, værdipapir	832.146	0
	1.060.058	152.123
	2010/11 (18 mdr.)	2009/10 (12 mdr.)
12 Skat		
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	102.762	1.218.642
	102.762	1.218.642
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	510.895	400.493
Udskudt skat	-114.141	818.148
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-293.992	0
	102.762	1.218.641
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 25 % skat af resultat før skat	3.788.247	1.141.053
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-3.765.406	-91
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	373.913	77.679
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-293.992	0
	102.762	1.218.641
Effektiv skatteprocent	0,7 %	26,7 %

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

	2010/11 (18 mdr.)	2009/10 (12 mdr.)
13 Resultat pr. aktie		
Årets resultat	15.050.224	3.345.569
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	81.559	-131.518
Euroinvestor.com A/S-koncernens andel af årets resultat	<u>15.131.783</u>	<u>3.214.051</u>
Gennemsnitligt antal aktier	18.415.442	18.316.956
Gennemsnitligt antal egne aktier	-514.045	-451.994
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	17.901.397	17.864.962
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0	0
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	<u>17.901.397</u>	<u>17.864.962</u>
Resultat pr. aktie (EPS) a 1 kr.	<u>0,85</u>	<u>0,18</u>
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 1 kr.	<u>0,85</u>	<u>0,18</u>

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 180.000 aktiewarrants (2009/10: 472.264), der er out-of-the-money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

14 Immaterielle aktiver

	Færdig- gjorte ud- viklings- projekter	Navne- rettigheder	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. juli 2009	11.236.785	764.854	0	12.001.639
Tilgang	6.833.742	0	1.436.525	8.270.267
Kostpris 30. juni 2010	18.070.527	764.854	1.436.525	20.271.906
Af- og nedskrivninger 1. juli 2009	2.967.337	162.760	0	3.130.097
Afskrivninger	5.024.745	38.128	0	5.062.873
Af- og nedskrivninger 30. juni 2010	7.992.082	200.888	0	8.192.970
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2010	10.078.445	563.966	1.436.525	12.078.936
Kostpris 1. juli 2010	18.070.527	764.854	1.436.525	20.271.906
Tilgang	2.741.517	0	3.749.900	6.491.417
Overført	140.000	0	-140.000	0
Afgang ved dekonsolidering af D/S	-3.899.343	0	0	-3.899.343
Kostpris 31. december 2011	17.052.701	764.854	5.046.425	22.863.980
Af- og nedskrivninger 1. juli 2010	7.992.082	200.888	0	8.192.970
Afskrivninger	6.961.305	66.724	0	7.028.029
Nedskrivninger	118.166	0	0	118.166
Afgang ved dekonsolidering af D/S	-1.697.611	0	0	-1.697.611
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	13.373.942	267.612	0	13.641.554
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	3.678.759	497.242	5.046.425	9.222.426

Det er vurderet, at alle immaterielle aktiver har en begrænset brugstid.

15 Nedskrivningstest

Igangværende udviklingsprojekter

Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling af nyt software, der skal bidrage til at skabe konkurrencemæssige fordele og dermed en stigning i antal brugere og dermed indirekte skabe forbedret indtjening. De nuværende udviklingsprojekter forventes færdigudviklet og lanceret februar 2012. Det nye software forventes at medføre konkurrencemæssige fordele og dermed en stigning i aktivitetsniveau og resultat for koncernen fra 2012.

Langt hovedparten af de ydelser som Euroinvestor.com A/S-koncernen tilbyder, er gratisydelser, hvilket vil sige, at der ikke er tilknyttet en direkte indtægt til udviklingsprojektet. Så succeskriteriet er vækst i antal besøg på selskabets sites. Et voksende antal visninger giver mulighed for øget salg af reklameplads på sitet, og dermed større annoncesalg og omsætning.

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

15 Nedskrivningstest (fortsat)

Der forventes fortsat vækst i annoncesalget for det kommende år. Forventningerne bygger til dels på de udviklingsprojekter som er færdiggjort, men også på produktet som er under udvikling.

Ledelsen har i 2010/11 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af igangværende udviklingsprojekter. Det vurderes, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi. Ved vurdering af genindvindingsværdien har ledelsen lagt vægt på, at projektet forløber som planlagt, og at projektet er teknisk muligt at færdiggøre indenfor fastlagte planer og rammer. Der er ingen indikationer på, at det nye produkt ikke vil kunne vedligeholde og skabe trafik.

Øvrige immaterielle aktiver

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest for øvrige immaterielle aktiver.

16 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. juli 2009	2.368.824	0	2.368.824
Tilgang	812.942	0	812.942
Afgang	0	0	0
Kostpris 30. juni 2010	3.181.766	0	3.181.766
Af- og nedskrivninger 1. juli 2009	1.623.825	0	1.623.825
Afskrivninger	553.515	0	553.515
Afgang	0	0	00
Af- og nedskrivninger 30. juni 2010	2.177.340	0	2.177.340
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2010	1.004.426	0	1.004.426
Kostpris 1. juli 2010	3.181.766	0	3.181.766
Tilgang	1.525.322	295.950	1.821.272
Afgang	-1.281.336	0	-1.281.336
Afgang ved dekonsolidering af D/S	-168.341	0	-168.341
Kostpris 31. dec. 2011	3.257.411	295.950	3.553.361
Af- og nedskrivninger 1. juli 2010	2.177.340	0	2.177.340
Afskrivninger	905.677	16.442	922.119
Afgang	-330.760	0	-330.760
Afgang ved dekonsolidering af D/S	-33.313	0	-33.313
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	2.718.944	16.442	2.735.386
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	538.467	279.508	817.975

Selskabet har ingen finansielt leasede aktiver.

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

Der er ikke foretaget ændringer i væsentlige skøn vedrørende materielle aktiver.

Der har ikke været indikationer på værdiforringelse af materielle aktiver og der er derfor ikke udført nedskrivningstest i 2010/11.

17 Kapitalandele i joint venture

	2010/11	2009/10
Kostpris 1. juli	0	0
Tilgang	17.194.735	0
Kostpris ultimo året	17.194.735	0
Reguleringer 1. juli	0	0
Værdiregulering	-291.690	0
Andel af årets resultat	-268.694	0
Reguleringer ultimo året	-560.384	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo året	16.634.351	0

Joint venture

Navn	Hjem- sted	Ejer- andel	Omsæt- ning tkr.	Årets resultat tkr.	Aktiver tkr.	Forplig- telser tkr.
Boliga ApS	Danmark	50,33 %	8.661	695,1	5.294	2.697

Anførte regnskabsoplysninger er ifølge selskabets seneste offentliggjorte regnskab (2009/10).

Opgørelse af dagsværdier

I forbindelse med genmålingen af Boliga ApS har Euroinvestor.com A/S opgjort identificerbare immaterielle aktiver, herunder trademarks samt software, der er indregnet i overtagelsesbalancen til dagsværdi.

Dagsværdien af bibeholdte kapitalandele i Boliga ApS er fastsat på grundlag af foretaget handel af anparter i Boliga ApS mellem uafhængige parter, overdragelse i fri handel, på samme tidspunkt som for Euroinvestor.com A/S' afgivelse af bestemmende indflydelse. Dagsværdien er reguleret i forhold til sandsynlig markedsværdi for den bibeholdte kapitalandel under hensyntagen til, at der er tale om en illikvid anpart, hvorfor de bibeholdte kapitalandele ikke nødvendigvis vurderes at have haft samme værdi i markedet på tidspunktet for afgivelse af bestemmende indflydelse.

Opgørelsen af dagsværdi er forbundet med en vis grad af usikkerhed.

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

	2010/11	2009/10
18 Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg	4.325.539	7.613.561
Andre tilgodehavender	2.100	4.564.563
Tilgodehavende hos joint venture	564.623	0
	4.892.262	12.178.124

Kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender afhænger primært af, om debitorerne er anerkendte mediebureauer eller øvrige virksomheder. Kreditkvaliteten af ikke-nedskrevne uforfaldne tilgodehavender vurderes baseret på koncernens interne kreditvurderingsprocedurer og eksterne vurderinger at være af høj kvalitet med lav risiko for tab, se i øvrigt note 29 for information om kreditvurderingsprocedurer m.v.

Ikke-nedskrevne uforfaldne tilgodehavender fra salg er fordelt således:

	2010/11	2009/10
Mediebureauer	811.366	1.538.831
Øvrige virksomheder	1.560.527	2.060.435
	2.371.893	3.599.266

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2011 indgår tilgodehavender på i alt 411.369 kr. (2009/10: 457.994 kr.), der efter en individuel vurdering er nedskrevet til 322.613 kr. (2009/10: 149.902 kr.). Årets individuelle nedskrivning på tilgodehavender udgør 30.345 kr. (2009: 158.212 kr.).

Individuelt værdiforringede tilgodehavender vedrører øvrige virksomheder.

Der er ikke modtaget sikkerheder for tilgodehavender, som er individuelt nedskrevne.

Nedskrivninger registreres typisk mod det enkelte tilgodehavende, når kunder er i betalingsstandsning eller under konkursbehandling. Øvrige nedskrivninger på tilgodehavender registreres på en samlekonto.

Nedskrivninger registreret på en samlekonto, der er indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg, har udviklet sig som følger:

	2010/11	2009/10
1. juli	308.092	369.880
Nedskrivninger i året	30.345	158.212
Realiseret i året	-160.142	-220.000
Afgang ved dekonsolidering af dattervirksomhed	-90.000	0
Ultimo året	88.295	308.092

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

18 Tilgodehavender (fortsat)

Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der ultimo året var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:

	2010/11	2009/10
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	1.625.727	2.467.687
Mellem 30 og 90 dage	100.493	844.912
Mellem 90 og 180 dage	99.390	106.587
Over 180 dage	132.126	197.563
	1.957.736	3.616.749

19 Værdipapirer

Koncernens værdipapirbeholdning, er afviklet i regnskabsåret 2010/11.

	2010/11	2009/10
Børsnoterede obligationer	0	24.659.761
	0	24.659.761

20 Egenkapital, egne aktier og udbytte

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde 81,4 % pr. 31. december 2011 (30. juni 2010: 85,8 %). Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Den realiserede egenkapitalforretning for 2010/11 udgjorde 31,9 % (2009/10: 6,7 %).

Det er Euroinvestor.com A/S' udbyttepolitik, at udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion.

Aktiekapital

	Udstedte aktier			
	Antal stk.		Nominel værdi (kr.)	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
1. juli	18.316.956	18.316.956	18.316.956	18.316.956
Kapitalforhøjelse	292.264	0	292.264	0
Ultimo året	18.609.220	18.316.956	18.609.220	18.316.956

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

20 Egenkapital, egne aktier og udbytte (forsat)

Aktiekapitalen består af 18.609.220 aktier a nominelt 1 kr. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Egne aktier

	Antal stk.		Nominel værdi		% af aktiekapital	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
1. juli	412.657	450.756	412.657	450.756	2,3	2,5
Køb	446.113	400.761	446.113	400.761	2,4	2,2
Salg	-65.190	-438.860	-65.190	-438.860	-0,4	-2,4
Ultimo året	793.580	412.657	793.580	412.657	4,3	2,3

Den samlede værdi af købet (stk. 446.113) udgjorde DKK 5.518.866. Den samlede værdi af salget (stk. 65.190) udgjorde DKK 736.430. Alle egne aktier ejes af Euroinvestor.com A/S.

Beholdningen af egne aktier på 793.580 stk. pr. 31. december 2011 skal benyttes til at give nye muligheder for at skabe nye partnerskaber som skal støtte op omkring Euroinvestors.com A/S ekspansionsplaner.

Udbytte

Der foreslås ikke udbytte udbetaling for 2010/11 (2009/10: 10.000 tkr.). Udbetaling af udbytte har ingen skattemæssige konsekvenser for koncernen.

21 Pensioner og lignende forpligtelser

Koncernen har hverken bidragsbaserede eller ydelsesbaserede pensionsordninger.

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

	2010/11	2009/10
22 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. juli	2.693.031	1.874.883
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-114.141	818.148
Dekonsolidering af dattervirksomhed	-527.182	0
Udskudt skat ultimo året	2.051.708	2.693.031
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (forpligtelse)	2.051.708	2.693.031
Udskudt skat ultimo året, netto	2.051.708	2.693.031
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	2.291.897	2.881.449
Materielle aktiver	-218.114	-111.395
Kortfristede aktiver	-22.074	-77.023
	2.051.708	2.693.031
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen		
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet vedrører:		
	2010/11	2009/10
Tab på øvrige kapitalandele	337.500	337.500
	337.500	337.500

Der er ikke indregnet værdi af tab på øvrige kapitalandele, da det ikke anses for sandsynligt, at det udskudte skatteaktiv kan realiseres.

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

22 Udskudt skat (fortsat)

Ændring i midlertidige forskelle i årets løb

	2010/11			
	Balance 1/7	Afgang ved dekonsoli- dering af dattervirk- somhed	Indregnet i årets resultat, netto	Balance 31. dec. 2011
Immaterielle aktiver	818.865	751	-590.303	229.313
Materielle aktiver	1.951.189	-550.433	443.713	1.844.469
Kortfristede aktiver	-77.023	22.500	32.449	-22.074
	<u>2.693.031</u>	<u>-527.182</u>	<u>-114.141</u>	<u>2.051.708</u>

	2009/10			
	Balance 1/7	Afgang ved dekonsoli- dering af dattervirk- somhed	Indregnet i årets resultat, netto	Balance 30. juni 2010
Immaterielle aktiver	-93.851	0	912.716	818.865
Materielle aktiver	1.968.734	0	-17.545	1.951.189
Kortfristede aktiver	0	0	-77.023	-77.023
	<u>1.874.883</u>	<u>0</u>	<u>818.148</u>	<u>2.693.031</u>

	2010/11	2009/10
23 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		
Leverandørgæld	2.024.606	1.353.851
Skyldig købesum vedr. køb af anparter fra minoritet	1.350.000	0
Gæld til joint venture	338.536	0
Anden gæld	1.248.526	2.868.198
	<u>4.961.668</u>	<u>4.222.049</u>

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

	<u>2010/11</u>	<u>2009/10</u>
24 Tilgodehavende (-) / skyldig selskabsskat		
Skyldig selskabsskat 1. juli	-479.253	2.381.455
Skat vedr. tidligere år	-293.872	0
Årets aktuelle skat	510.895	400.493
Indeholdt udbytteskat	-60.702	0
Betalt selskabsskat i året	-56.875	-3.261.201
Tilgodehavende-/skyldig selskabsskat ultimo året	<u>-379.807</u>	<u>-479.253</u>

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

25 Eventualaktiver, -forpligtelser, kontraktlige forpligtelser samt pantninger og sikkerhedsstillelser

Eventualaktiver

Euroinvestor.com A/S-koncernen har ingen eventualaktiver.

Eventualforpligtelser

Der påhviler ikke koncernen eventualforpligtelser.

Kontraktlige forpligtelser

Selskabets leverandørkontrakter kan opsiges med 3-6 måneders varsel med undtagelse af en enkel kontrakt, der har en minimumsperiode på 36 måneder fra oktober/november 2010. Forpligtelsen i minimumsperioden udgør maksimalt 3 mio. kr.

Operationelle leasingforpligtelser, herunder huslejeforpligtelser, fremgår af note 30.

Pantsætninger

Koncernen har ikke foretaget pantsætninger af aktiver.

Sikkerhedsstillelser

Koncernen har ikke stillet aktiver til sikkerhed.

26 Ændring i driftkapital

	2010/11	2009/10
Ændring i tilgodehavender	5.500.297	-6.403.144
Ændring i forudbetalte omkostninger	132.820	134.111
Ændring i forudbetalinger fra kunder	2.593.439	118.204
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	2.138.032	-194.010
	<u>10.364.587</u>	<u>-6.344.839</u>

27 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Boliga ApS

Euroinvestor.com indgik den 8. oktober 2010 anpartshaveroverenskomst med de øvrige anpartshavere i Boliga ApS, og mistede i den forbindelse den bestemmende indflydelse over Boliga ApS.

Dagsværdien af Euroinvestor.com A/S' anpart i behold i Boliga ApS (50,33%) udgjorde på tidspunktet 17.195 tkr.

På tidspunktet hvor Euroinvestor.com A/S afgiver kontrollen, udgør den bogførte værdi af Boliga ApS' nettoaktiver 2.254 tkr.

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

27 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter (fortsat)

Euroinvestor.com A/S har indregnet en gevinst på 14.4 mio. kr., svarende til dagsværdiregulering på de bibeholdte kapitalandele. Gevinsten er indregnet i finansielle indtægter i resultatopgørelsen.

Boliga ApS indgår i omsætningen for koncernen med 3.051 tkr. og årets resultat med 537,5 tkr. for perioden frem til afgivelse af bestemmende indflydelse den 8. oktober 2010.

Eurodev ApS

Euroinvestor.com A/S har i regnskabsåret overtaget alle kapitalandele i EuroDev ApS fra minoritetsinteresserne svarende til 49,0 % mod betaling af et kontant købsvederlag på 6.150 tkr. Koncernen øgede hermed sin kapitalandel fra 51,0 % til 100,0 %.

Den regnskabsmæssige værdi af EuroDev ApS` nettoaktiver pr. overtagelsestidspunktet var 74 tkr. Koncernen har indregnet en reduktion af minoritetsinteresser på 36 tkr. og en reduktion af egenkapitalen på 6.114 tkr.

	2010/11	2009/10
28 Likvider		
Likvider 31. december 2011 omfatter:		
Likvide beholdninger	23.887.001	7.435.733
Likvider ultimo, jf. pengestrømsopgørelse	23.887.001	7.435.733

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici, kreditrisici og likviditetsrisici.

Koncernen har en centraliseret styring af finansielle risici.

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

Ledelsen overvåger månedligt koncernens risikokoncentration på områder som kunder, geografiske områder, valuta m.v. Herudover overvåger ledelsen, om koncernens risici er korreleret og om koncernens risikokoncentration er ændret.

Der er ingen ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2010/11.

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Markedsrisici

Valutarisici

Koncernen er eksponeret for valutakursudsving, som følge af at de enkelte koncernvirksomheder foretager købs- og salgstransaktioner og har tilgodehavender og gæld i andre valutaer end deres egen funktionelle valuta. Koncernen afholder dog primært sine omkostninger og modtager sine indtægter i DKK.

Enkelte transaktioner foretages i USD og EUR. Transaktioner i USD udgør mindre end 5 % af koncernens omsætning i 2010/11 (2009/10: Mindre end 5 %).

Koncernvirksomhedernes eksponering i EUR afdækkes ikke på grund af Danmarks fastkurspolitik over for EUR.

Koncernens valutarisici afdækkes ikke ved brug af afledte finansielle instrumenter.

Den hypotetiske indvirkning på årets resultat og koncernens egenkapital på grund af rimelig sandsynlige ændringer i valutakurser vurderes at være ubetydelig.

Renterisici

Koncernen har ingen lån og har som følge heraf alene risikoeksponering relateret til udsving i renteniveauet i relation til obligationsbeholdning. Obligationsbeholdningen er i 2011 afhændet.

Koncernens likvide midler er placeret på anfordring eller tidsindskud med en løbetid på op til 3 måneder.

Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og værdipapirer. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Kreditrisici

Som følge af koncernens drift og visse finansieringsaktiviteter er koncernen udsat for kreditrisici. Koncernens kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender og likvide beholdninger. Desuden har koncernen investeret i noterede danske realkreditobligationer.

Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. Styring af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer for kunder og modparter. Kreditrammerne fastsættes på baggrund af kundernes og modparternes kreditværdighed.

Bankindeståender aftales kun med banker med en kreditvurdering hos Standard & Poors på AA- eller bedre, eller dækket af indskydergarantifonden.

Som led i koncernens risikostyring overvåges krediteksponering på kunder og modparter månedligt eller kvartalsvis. Historisk har koncernen haft relativt små tab som følge af manglende betalinger fra kunder eller modparter.

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Den maksimale kreditrisiko er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier af de enkelte finansielle aktiver, der indgår i balancen (se note 18).

Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede regnskabsmæssige værdier. Koncernen har ikke foretaget tiltag til at mindske koncernens kreditrisici. Se i øvrigt note 18.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere.

Koncernens nedskrivninger pr. 31. december 2011 er udelukkende relateret til finansielle aktiver i klassen *tilgodehavender*. Der henvises i øvrigt til note 18.

Kategorier af finansielle instrumenter

	2010/11		2009/10	
	Regnskabs mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs mæssig værdi	Dagsværdi
Værdipapirer (dagsværdioptionen)	0	0	24.659.761	24.659.761
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0	0	24.659.761	24.659.761
Deposita	201.938	201.938	395.763	395.763
Tilgodehavender fra salg	4.892.262	4.892.262	12.178.124	12.178.124
Forudbetalte omkostninger	198.902	198.902	543.198	543.198
Likvide beholdninger	23.887.001	23.887.001	7.435.733	7.435.733
Udlån og tilgodehavender	29.180.103	29.180.103	20.157.055	20.157.055
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	4.961.668	4.961.668	4.222.049	4.222.049
Forudbetalinger fra kunder	3.431.928	3.431.928	1.401.889	1.401.889
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	8.393.596	8.393.596	5.623.938	5.623.938

Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier

Børsnoterede obligationer

Beholdningen af børsnoterede obligationer er likvide statsobligationer og realkreditobligationer, som værdiansættes til noterede priser eller priskvoteringer.

Øvrige finansielle instrumenter (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Finansielle instrumenter vedrørende salg og køb af varer m.v. med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2009/10.

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

29 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Dagsværdihieraki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

	2010/11			
	Noterede priser (Niveau 1)	Observer- bare input (Niveau 2)	Ikke- observer- bare input (Niveau 3)	I alt
Finansielle aktiver				
Værdipapirer	0	0	0	0
Finansielle aktiver i alt	0	0	0	0

	2009/10			
	Noterede priser (Niveau 1)	Observer- bare input (Niveau 2)	Ikke- observer- bare input (Niveau 3)	I alt
Finansielle aktiver				
Værdipapirer	24.659.761	0	0	24.659.761
Finansielle aktiver i alt	24.659.761	0	0	24.659.761

30 Operationel leasing

Koncernen leaser lokaler og driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 0,5 og 3 år. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelser.

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

	2010/11	2009/10
0-1 år	960.950	1.197.875
1-5 år	1.292.771	1.889.546
> 5 år	0	0
	2.253.721	3.087.421

For 2010/11 er der i resultatopgørelsen for koncernen indregnet 1.300.525 kr. (2009/10: 115.625 kr.) vedrørende operationel leasing.

Euroinvestor.com A/S har pr. 16. august 2010 fået nyt domicil på Philip Heymans Allé 5, 2900 Hellerup. Ovenstående uopsigelige operationelle leasingydelser omfatter det nye lejemål med et opsigelsesvarsel på 6 måneder efter udløb af bindingsperiode, hosting og telefonsystem.

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

31 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Euroinvestor.com A/S, udgøres af Saxo Bank A/S, Philip Heymans Allé 15, 2900 Hellerup (registreret med 72,38% af aktiekapitalen).

Euroinvestor.com A/S har registreret følgende øvrige aktionærer med 5 % eller mere af aktiekapitalen:

- 11,57 % Søren Alminde Holding ApS, Taarbækdalsvej 19B, 2930 Klampenborg
- 8,63 % JCA Holding ApS, A. L. Drewsens Vej 2, 2100 København Ø.

Euroinvestor.com A/S har indgået konsulentaftale med Søren Alminde som er stoppet medio november 2011 (ansættelse og honorar for 2010/11 udgør 1,5 mio. kr. og 1,2 mio. kr. for 2009/10). Der er indgået ansættelsesaftale med Peter Alminde (bror til Jens og Søren Alminde).

Selskabet har i året solgt annonceaftaler til JCA Holding ApS (1.5 mio. kr.) og Søren Alminde Holding ApS (1,5 mio. kr.). Herudover har selskabet solgt 2 biler til henholdsvis Søren Alminde (500 tkr.) og Jens Alminde (275 tkr.). Transaktionerne er foregået på normale markedsvilkår.

Selskabets lokaler lejes af Saxo Bank A/S, ligesom Saxo Bank A/S stiller kantine- og rengøringsaftale til rådighed. Den årlige leje, herunder omkostninger til kantine- og rengøringsaftale udgør 0,8 mio.kr. Herudover er der indgået aftale med Saxo Bank A/S omkring Eurotraderen, hvor den årlige indtægt fra Saxo Bank A/S har været 168 tkr.

Af selskabets likvide beholdninger pr. 31. december 2011 er 18.009 tkr. indestående på aftalekonto hos den nærtstående part Saxo Privatbank A/S. Indestående forrentes på normale markedsvilkår.

Herudover har der ikke været transaktioner med disse nærtstående parter.

Joint Ventures

Desuden omfatter de nærtstående parter joint venture, jf. note 17, hvori Euroinvestor.com A/S har betydelig indflydelse.

Mellemværender med joint venture omfatter almindelige forretningsmellemværender vedrørende videregivelse af trafik fra Euroinvestor site til Boliga site. Mellemværender er uforrentede og indgås på samhandelsbetingelser svarende til koncernens øvrige kunder og leverandører.

Koncernens salg til joint venture, Boliga ApS., var i 2010/11 (perioden 8. oktober 2010 - 31. december 2011) på 17.194 tkr.

Ledende medarbejdere

Euroinvestor.com A/S-koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter koncernens bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere og disse personers nære familie-medlemmer. Nærtstående parter omfatter desuden virksomheder, hvori denne personkreds har væsentlige interesser.

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

Ledelsens aflønning og aktiewarrantsprogram er omtalt i note 5 og 6.

32 Bestyrelse og direktion

Moderselskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer besidder følgende aktieposter i Euroinvestor.com A/S og beklæder følgende ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inkl. ledelsesudvalg, i danske og udenlandske virksomheder samt krævende organisationsopgaver:

	<u>Aktiebesiddelse</u>	<u>Andre ledelseshverv</u>
Bestyrelse		
Stig Pastwa (formand)	0	Chief Commercial Officer, Saxo Bank A/S *
Bjørn Krog Andersen	0	Senior Vice President, Saxo Bank A/S **
Rasmus Hagstad Lund	0	Senior Vice President, Saxo Bank A/S ***
Søren Alminde	2.152.736	Bestyrelsesmedlem i Euroinvestor.com A/S. Direktør i Søren Alminde Holding ApS
Jens Alminde	1.605.700	Bestyrelsesmedlem i Euroinvestor.com A/S Direktør i JCA Holding ApS Bestyrelsesformand i Boliga ApS, Boliga SE ApS, Boliga NO ApS
Direktion		
Jeff Saul CEO	26.600	Bestyrelsesmedlem i Boliga ApS, Boliga NO ApS, Boliga SE ApS. EuroinvestorPrivat.ApS, Senior Vice President Saxo Bank A/S
Carsten Bach, koncernøkonomidirektør	4.000	Bestyrelsesmedlem i Safiri ApS, Eurodev ApS, EuroinvestorPrivat ApS.

Koncernregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

Medlemmer af bestyrelsen vælges på generalforsamlingen for 1 år ad gangen.

* Stig Pastwa har øvrige bestyrelsesposter:

Chr Olesen A/S (formand), HedeDanmark A/S, (bestyrelsesmedlem),
Copenhagen Parts ApS, (bestyrelsesmedlem)

** Bjørn Krog Andersen har øvrige bestyrelsesposter:

Capital Four Management Fondsmæglerselskab A/S (formand), Global
Evolution Fondsmæglerselskab A/S (formand), Safiri ApS (formand), Saxo
Privatbank A/S (bestyrelsesmedlem), Fondsmæglerskabet Sirius
Kapitalforvaltning A/S (formand), Saxo Jet A/S (formand), Eurodev ApS
(formand), Danvest Energy A/S, (bestyrelsesmedlem), Saxo Properties A/S
(bestyrelsesmedlem), Saxo Soft A/S (formand), Saxo Treasury A/S
(bestyrelsesmedlem).

*** Rasmus Hagstad Lund har øvrige bestyrelsesposter:

Saxo Jet A/S (bestyrelsesmedlem), Bank Banco Best, Portugal
(bestyrelsesmedlem), Saxo Treasury A/S (bestyrelsesmedlem)

33 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter 31. december 2011.

34 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Euroinvestor.com A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2010/11: IFRS 9-13, Amendments to IFRS 1 og 7, Amendments to IAS 1, 12, 19, 27, 28 og 32, Improvements to IFRSs (2011), samt IFRIC Interpretation 20. Alene Amendments to IFRS 7 er godkendt af EU.

De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende ikrafttrædelsesdatoer fra IASB, førtidsimplementeres, så implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2012 eller senere. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Euroinvestor.com A/S.

Årsregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Resultatopgørelse

	Note	2010/11 (18 mdr.)	2009/10 (12 mdr.)
Omsætning		35.317.480	24.579.819
Produktionsomkostninger	2, 4, 5	-10.095.119	-6.299.819
Bruttoresultat		25.222.361	18.280.000
Administrationsomkostninger	3, 5, 6	-24.155.626	-14.818.410
Resultat af primær drift		1.066.735	3.461.590
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder efter skat	14	-516.109	132.057
Finansielle indtægter	7	1.014.827	836.130
Finansielle omkostninger	8	-1.052.751	-107.341
Resultat før skat		512.702	4.322.436
Skat af årets resultat	9	-164.756	-1.108.385
Årets resultat		347.946	3.214.051

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte		0	10.000.000
Reserve for opskrivning efter indre værdis metode		-516.109	132.057
Overført resultat		864.055	-6.918.006
		347.946	3.214.051

Årsregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Balance

	Note	2010/11	2009/10
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	10		
Færdiggjorte udviklingsprojekter		3.616.346	7.270.162
Navnerettigheder		497.242	563.966
Udviklingsprojekter under udførelse		5.046.425	1.296.525
		<u>9.160.013</u>	<u>9.130.653</u>
Materielle anlægsaktiver	12		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		538.468	990.516
Indretning af lejede lokaler		279.508	0
		<u>817.976</u>	<u>990.516</u>
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele joint venture	13	2.152.000	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14	5.768.206	1.308.522
Deposita		201.938	224.200
		<u>8.122.144</u>	<u>1.532.722</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>18.100.133</u>	<u>11.653.891</u>
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender	15		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.305.420	6.068.427
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		48.167	498.741
Tilgodehavender hos joint venture		564.623	0
Selskabsskat	18	341.905	254.467
Andre tilgodehavender		0	4.544.326
Periodeafgrænsningsposter		198.902	221.963
		<u>5.459.017</u>	<u>11.587.924</u>
Værdipapirer		0	24.659.761
Likvide beholdninger		<u>23.873.690</u>	<u>6.443.501</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>29.332.707</u>	<u>42.691.186</u>
AKTIVER I ALT		<u><u>47.432.840</u></u>	<u><u>54.345.077</u></u>

Årsregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Balance

	Note	2010/11	2009/10
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	16	18.609.220	18.316.956
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		157.063	673.172
Reserve for egne aktier		-10.445.283	-5.186.029
Overført resultat		28.745.142	25.354.906
Foreslået udbytte		0	10.000.000
Egenkapital i alt		<u>37.066.142</u>	<u>49.159.005</u>
Hensatte forpligtelser			
Udskudt skat	17	2.017.264	1.977.200
Hensatte forpligtelser i alt		<u>2.017.264</u>	<u>1.977.200</u>
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.425.928	656.885
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.912.264	787.352
Gæld til tilknyttede virksomheder		125.000	517.500
Gæld til joint venture		338.536	0
Anden gæld		2.547.706	1.247.135
		<u>8.349.434</u>	<u>3.208.872</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>10.366.698</u>	<u>3.208.872</u>
PASSIVER I ALT		<u>47.432.840</u>	<u>54.345.077</u>

Årsregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Reserve for egne aktier	Reserve for opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapitalbevægelser i 2009/10						
Egenkapital 1. juli 2009	18.316.956	-3.597.419	541.115	30.472.741	0	45.733.393
Årets resultat	0	0	132.057	-6.918.006	10.000.000	3.214.051
Køb/salg af egne aktier	0	-1.588.610	0	1.658.971	0	70.361
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	141.200	0	141.200
Egenkapitalbevægelser i 2009/10 i alt	0	-1.588.610	132.057	-5.117.835	10.000.000	3.425.612
Egenkapital 30. juni 2010	18.316.956	-5.186.029	673.172	25.354.906	10.000.000	49.159.005
Egenkapitalbevægelser i 2010/11						
Udlodning udbytte	0	0	0	168.481	-10.000.000	-9.831.519
Afgang Boliga ApS	0	0	0	-1.090.596	0	-1.090.596
Årets resultat	0	0	-516.109	864.055	0	347.946
Køb/salg af egne aktier	0	-5.259.254	0	0	0	-5.259.254
Gevinst/tab egne aktier	0	0	0	477.202	0	477.202
Kapitalforhøjelse	292.264	0	0	2.615.763	0	2.908.027
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	355.331	0	355.331
Egenkapitalbevægelser i 2010/11 i alt	292.264	-5.259.254	-516.109	3.390.236	-10.000.000	-12.092.863
Egenkapital 31. december 2011	18.609.220	-10.445.283	157.063	28.745.142	0	37.066.142

* Yderligere oplysninger er givet i note 16.

Årsregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Oversigt over noter til årsregnskabet

<i>Note</i>		<i>Note</i>	
1	Anvendt regnskabspraksis	14	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
2	Produktionsomkostninger	15	Tilgodehavender
3	Personaleomkostninger	16	Egenkapital, egne aktier og udbytte
4	Udviklingsomkostninger	17	Udskudt skat
5	Afskrivninger	18	Tilgodehavende/skyldig selskabsskat
6	Honorar til generalforsamlings-valgte revisorer	19	Eventualaktiver og -forpligtelser, kontraktlige forpligtelser samt pantsætninger
7	Finansielle indtægter	20	sikkerhedsstillelser
8	Finansielle omkostninger	20	Valuta- og renterisici
9	Skat	21	Operationel leasing
10	Immaterielle anlægsaktiver	22	Nærtstående parter
11	Nedskrivningstest	23	Begivenheder efter balancedagen
12	Materielle anlægsaktiver		
13	Kapitalandele i Joint venture		

Årsregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for udarbejdelse

Årsregnskabet, der præsenteres i danske kroner, er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra værdipapirer, der måles til dagsværdi.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

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

Resultatopgørelsen

Omsætning

Salg af annoncer, netværk, brugerbetaling og Investor Relations indregnes i omsætningen lineært, i takt med at serviceydelserne leveres.

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, såsom børskomkostninger, køb af finansnyheder, medlemskontingenter og software m.v.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Årsregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Desuden indgår nedskrivninger af tilgodehavender fra salg.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat og minoritetsinteresser og efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

Frem til 3. april 2011, hvor Saxo Bank A/S overtog aktiemajoriteten i Euroinvestor.com A/S, var Euroinvestor.com A/S sambeskattet med alle danske dattervirksomheder og Euroinvestor.com A/S var administrationsselskab. Fra og med 4. april 2011 er Euroinvestor.com A/S og alle dattervirksomheder sambeskattet med Saxo Bank A/S og øvrige selskaber i denne sambeskatning. Saxo Bank A/S er administrationsselskab i sambeskatningsordningen. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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

Årsregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle aktiver

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, administrations- og udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver, der omfatter navnerettigheder, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, der sædvanligvis udgør 20 år.

Materielle aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Årsregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger.

Værdiforringelse af aktiver

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

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

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

Kapitalandele i joint ventures

Kapitalandele i joint ventures måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender hos joint ventures måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens 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.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende

Årsregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Ved delafståelse af kapitalandele eller afgivelse af bestemmende indflydelse i dattervirksomheder, som medfører overførsel til kapitalandele i joint ventures, foretages opgørelse af fortjeneste eller tab som forskelsbeløb mellem på den ene side indre værdi på tidspunktet for delafståelse eller afgivelse af kontrol, og på den anden side kostprisen for kapitalandelene i behold. Positive eller negative forskelsbeløb mellem på den ene side indre værdi og kostprisen indregnes under egenkapitalen.

Tilgodehavender

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.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne

Årsregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

sikkerhedsstillelser. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente, som er anvendt på tidspunktet for første indregning, for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Forudbetalte omkostninger

Forudbetalte omkostninger måles til amortiseret kostpris.

Værdipapirer

Obligationer, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik, indregnes på handelsdatoen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster. Modtagne obligationsrenter vises som en særskilt post i noterne.

Udbytte

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

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Reserve for egne aktier

Reserve for egne aktier indeholder anskaffelsessummer for selskabets beholdning af egne aktier. Udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen.

Gevinst ved salg af egne aktier føres direkte i overført resultat i egenkapitalen.

Medarbejderydelser

Aktiewarrantsprogram

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte warrants måles til dagsværdien af tildelte warrants.

For egenkapitalafregnede aktiewarrants måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til warrants optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktiewarrants skønnes over antallet af warrants medarbejderne forventes at erhverve ret til, jf. servicebetingelsen beskrevet i note 6. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede warrants, så den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede warrants.

Årsregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Dagsværdien af de tildelte warrants estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktiewarrants.

Betalbar 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 og for betalte acontoskatter.

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

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

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Udskudte indtægter

Udskudte indtægter, der er indregnet under forudbetalinger fra kunder måles til amortiseret kostpris.

Årsregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

	2010/11 (18 mdr.)	2009/10 (12 mdr.)
2 Produktionsomkostninger		
Børsomkostninger	928.061	1.575.137
Køb af finansnyheder, medlemskontingenter og software	3.028.401	865.706
Afskrivning af udviklingsomkostninger og navnerettigheder	6.138.657	3.858.976
Produktionsomkostninger i alt	10.095.119	6.299.819

	2010/11 (18 mdr.)	2009/10 (12 mdr.)
3 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	13.430.967	9.976.078
Andre omkostninger til social sikring	93.568	59.570
Aktiebaseret vederlæggelse	355.331	141.200
Øvrige personaleomkostninger	802.479	536.793
Personaleomkostninger i alt	14.682.345	10.713.641

Personaleomkostninger indregnes således:

Administration	12.814.745	8.525.241
Arbejds løn medgået til udviklingsprojekter	1.867.600	2.188.400
	14.682.345	10.713.641
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	22	17

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

	2010/11			2009/10		
	Moder- selskabets bestyrelse	Moder- selskabets direktion	Øvrige ledende medar- bejdere	Moder- selskabets bestyrelse	Moder- selskabets direktion	Øvrige ledende medar- bejdere
Gager og honorarer	0	2.866.000	0	0	2.160.000	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	130.689	0	0	106.947	0
	0	2.996.689	0	0	2.266.947	0

Årsregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

Direktionen og øvrige ledende medarbejdere er ikke omfattet af bonusordninger. Der betales ikke fratrædelsesgodtgørelse til medlemmer af direktionen ved fratrædelse ud over sædvanlig gage i en 6 måneders opsigelsesperiode.

3 Personaleomkostninger (fortsat)

Aktiebaseret vederlæggelse

Der henvises til note 6 i koncernregnskabet.

	2010/11 (18 mdr.)	2009/10 (12 mdr.)
4 Udviklingsomkostninger		
Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte udviklingsomkostninger er:		
Afholdte udviklingsomkostninger	9.009.417	5.903.896
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-6.168.017	-5.903.896
Afskrivninger af indregnede udviklingsomkostninger	6.071.933	3.820.848
Årets udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	8.913.333	3.820.848
5 Afskrivninger		
Afskrivninger, immaterielle anlægsaktiver	6.138.657	3.858.976
Afskrivninger, materielle anlægsaktiver	918.986	539.931
Afskrivninger, goodwill på kapitalandel i tilknyttede virksomheder	407.568	0
	7.465.211	4.398.907
Afskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:		
Produktion	6.138.657	3.858.976
Administration	918.986	539.931
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder efter skat	407.568	0
	7.465.211	4.398.907

Afskrivninger på immaterielle aktiver indgår i regnskabsposten produktionsomkostninger.

6 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

Samlet honorar til revisor kan specificeres således:

Honorar vedrørende lovpligtig revision	350.000	130.000
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	165.000	15.000
	515.000	145.000

Årsregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

	2010/11 (18 mdr.)	2009/10 (12 mdr.)
7 Finansielle indtægter		
Renter, likvide beholdninger m.v.	180.844	638.799
Renter, værdipapir	833.983	0
Kursreguleringer, værdipapirer	0	197.331
	<u>1.014.827</u>	<u>836.130</u>
8 Finansielle omkostninger		
Renter, kreditinstitutter m.v.	86.461	94.676
Valutakurstab (netto)	134.144	12.665
Kursregulering, værdipapir	832.146	0
	<u>1.052.751</u>	<u>107.341</u>
9 Skat		
Årets skat kan opdeles således:	164.756	1.108.385
	<u>164.756</u>	<u>1.108.385</u>
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	375.830	248.062
Sambeskatningsbidrag	42.854	312.340
Udskudt skat	40.064	547.983
Regulering af skat vedr. tidligere år	-293.992	0
	<u>164.756</u>	<u>1.108.385</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 25 % skat af resultat før skat	128.176	1.080.609
Regulering af skat vedr. tidligere år	-293.992	0
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-6.935	-33.106
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	337.507	60.882
	<u>164.756</u>	<u>1.108.385</u>
Effektiv skatteprocent	<u>32,1 %</u>	<u>25,6 %</u>

Årsregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

10 Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Navnerettigheder	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. juli 2009	9.028.402	764.854	0	9.793.256
Tilgang	4.607.371	0	1.296.525	5.903.896
Kostpris 30. juni 2010	13.635.773	764.854	1.296.525	15.697.152
Af- og nedskrivninger 1. juli 2009	2.544.763	162.760	0	2.707.523
Afskrivninger	3.820.848	38.128	0	3.858.976
Af- og nedskrivninger 30. juni 2010	6.365.611	200.888	0	6.566.499
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2010	7.270.162	563.966	1.296.525	9.130.653
Kostpris 1. juli 2010	13.635.773	764.854	1.296.525	15.697.152
Tilgang	2.418.117	0	3.749.900	6.168.017
Kostpris 31. dec. 2011	16.053.890	764.854	5.046.425	21.865.169
Af- og nedskrivninger 1. juli 2010	6.365.611	200.888	0	6.566.499
Afskrivninger	6.071.933	66.724	0	6.138.657
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	12.437.544	267.612	0	12.705.156
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	3.616.346	497.242	5.046.425	9.160.013

Det er vurderet, at alle immaterielle anlægsaktiver har en begrænset brugstid.

11 Nedskrivningstest

Igangværende udviklingsprojekter

Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling af nyt software, der skal bidrage til at skabe konkurrencemæssige fordele og dermed en stigning i antal brugere og dermed indirekte skabe forbedret indtjening. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2011 udgør i alt 5.046 tkr.

Det nuværende udviklingsprojekt forventes færdigudviklet i løbet af februar 2012. Det nye software forventes at medføre konkurrencemæssige fordele og dermed en stigning i aktivitetsniveau og resultat for koncernen fra 2012.

Årsregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

11 Nedskrivningstest (fortsat)

Langt hovedparten af de ydelser, som moderselskabet tilbyder, er gratisydelser, hvilket vil sige, at der ikke er tilknyttet en direkte indtægt til udviklingsprojektet. Så succeskriteriet er vækst i antal besøg på selskabets sites. Et voksende antal sidevisninger giver mulighed for øget salg af reklameplads på sitet og dermed større annoncesalg og omsætning.

Der forventes forsat vækst i annoncesalget for det kommende år. Forventningerne bygger til dels på de udviklingsprojekter, som er færdiggjort, men også på produktet som er under udvikling.

Ledelsen har i 2010/11 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af igangværende udviklingsprojekt. Det vurderes, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi. Ved vurdering af genindvindingsværdien har ledelsen lagt vægt på, at projektet forløber som planlagt, og at projektet er teknisk muligt at færdiggøre inden for fastlagte planer og rammer. Der er ingen indikationer på, at det nye produkt ikke vil kunne vedligeholdes og skabe trafik.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest for øvrige immaterielle anlægsaktiver.

12 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indret- ning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. juli 2009	2.338.091	0	2.338.091
Tilgang	799.584	0	799.584
Kostpris 30. juni 2010	3.137.675	0	3.137.675
Af- og nedskrivninger 1. juli 2009	1.607.228	0	1.607.228
Afskrivninger	539.931	0	539.931
Af- og nedskrivninger 30. juni 2010	2.147.159	0	2.147.159
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2010.	990.516	0	990.516
Kostpris 1. juli 2010	3.137.675	0	3.137.675
Tilgang	1.401.072	295.950	1.697.022
Afgang	-1.281.336	0	-1.281.336
Kostpris 31. december 2011	3.257.411	295.950	3.553.361
Af- og nedskrivninger 1. juli 2010	2.147.159	0	2.147.159
Afskrivninger	902.544	16.442	918.986
Afgang	-330.760	0	-330.760
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	2.718.943	16.442	2.735.385
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011.	538.468	279.508	817.976

Årsregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

12 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskabet har ingen finansielt leasede aktiver.

Der er ikke foretaget ændringer i væsentlige skøn vedrørende materielle anlægsaktiver.

Der har ikke været indikationer på værdiforringelse af materielle anlægsaktiver i 2010/11.

	<u>2010/11</u>	<u>2009/10</u>
13 Kapitalandele i joint venture		
Kostpris 1. juli	0	0
Tilgang	2.152.000	0
Kostpris ultimo året	<u>2.152.000</u>	<u>0</u>
Reguleringer 1. juli	0	0
Værdireguleringer	<u>0</u>	<u>0</u>
Reguleringer ultimo året	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo året	<u><u>2.152.000</u></u>	<u><u>0</u></u>

Joint venture:

Navn og hjemsted	<u>Ejerandel</u>	<u>Egen- kapital</u>	<u>Årets resultat</u>
Boliga ApS, København	100 %	<u>2.074.806</u>	<u>695.159</u>

Anførte regnskabsoplysninger er ifølge selskabets seneste offentliggjorte regnskab 2009/10.

Årsregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. juli 2009	451.600
Tilgang	183.750
Kostpris 30. juni 2010	635.350
Værdireguleringer 1. juli 2009	541.115
Andel af årets resultat i tilknyttede virksomheder efter skat	170.490
Intern avance	-38.433
Værdireguleringer 30. juni 2010	673.172
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2010	1.308.522
Kostpris 1. juli 2010	635.350
Tilgang	8.150.000
Overførsel til Joint Venture	-2.152.000
Kostpris 31. december 2011	6.633.350
Værdireguleringer 1. juli 2010	673.172
Andel af årets resultat i tilknyttede virksomheder efter skat	-108.541
Amortisering goodwill	-407.568
Modregning i tilgodehavende	68.389
Afgang ved overførsel til Joint venture (Boliga ApS)	-1.090.596
Værdireguleringer 31. december 2011	-865.144
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	5.768.206

Hovedtallene for tilknyttede virksomheder pr. 31. december 2011:

Navn og hjemsted	Ejerandel	Egen- kapital	Årets resultat	Regn- skabs- mæssig værdi
Safiri ApS, København	50,1%	-136.505	-371.061	0
EuroinvestorPrivat ApS	50,1%	29.971.	-194.007	15.015
EuroDev ApS, København	100,0%	5.753.191	-27.188	5.753.191

Årsregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

15 Tilgodehavender

Ingen tilgodehavender forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb.

16 Egenkapital, egne aktier og udbytte

Aktiekapitalen består af 18.609.220 aktier a nominelt 1 kr. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Aktiekapitalen for de seneste 5 år specificeres således:

	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07
Saldo 1. juli	18.316.956	18.316.956	18.316.956	18.316.956	2.551.000
Kapitalforhøjelse	292.264	0	0	0	15.765.956
Saldo ultimo	<u>18.609.220</u>	<u>18.316.956</u>	<u>18.316.956</u>	<u>18.316.956</u>	<u>18.316.956</u>

Egne aktier

	Antal stk.		Nominel værdi		% af aktiekapital	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
1. juli	412.657	450.756	412.657	450.756	2,3	2,5
Køb	446.113	400.761	446.113	400.761	2,4	2,2
Salg	-65.190	-438.860	-65.190	-438.860	-0,4	-2,4
Ultimo	<u>793.580</u>	<u>412.657</u>	<u>793.580</u>	<u>412.657</u>	<u>4,3</u>	<u>2,3</u>

Dem samlede værdi af købet (stk. 446.113) udgjorde DKK 5.518.866. Den samlede værdi af salget (stk. 65.190) udgjorde DKK 736.430. Alle egne aktier ejes af Euroinvestor.com A/S.

Beholdningen af egne aktier på 793.580 stk. pr. 31. december 2011 skal benyttes til at give nye muligheder for at skabe nye partnerskaber som skal støtte op omkring Euroinvestors.com A/S ekspansionsplaner.

Udbytte

Der foreslås ikke udbytteudbetaling for 2010/11. (2009/10: 10.000 tkr.).

Årsregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

	<u>2010/11</u>	<u>2009/10</u>
17 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. juli	1.977.200	1.429.217
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	40.064	547.983
Udskudt skat ultimo året	<u>2.017.264</u>	<u>1.977.200</u>
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	0	0
Udskudt skat (forpligtelse)	-2.017.264	-1.977.200
Udskudt skat ultimo året, netto	<u>-2.017.264</u>	<u>-1.977.200</u>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	2.257.452	2.140.850
Materielle anlægsaktiver	-218.114	-109.127
Omsætningsaktiver	-22.074	-54.523
	<u>2.017.264</u>	<u>1.977.200</u>
18 Tilgodehavende (-) /skyldig selskabsskat		
Skyldig selskabsskat 1. juli	-254.467	2.446.332
Skat vedr. tidligere år	-293.872	0
Årets aktuelle skat	375.830	248.062
Sambeskatningsbidrag	42.854	312.340
Afregnet sambeskatningsbidrag	-94.673	0
Indeholdt udbytteskat	-60.702	0
Betalt selskabsskat i året	-56.875	-3.261.201
Tilgodehavende-/skyldig selskabsskat ultimo året	<u>-341.905</u>	<u>-254.467</u>
19 Eventualaktiver og -forpligtelser, kontraktlige forpligtelser samt pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Eventualaktiver		
Moderselskabet har ingen eventualaktiver.		
Eventualforpligtelser		
Der påhviler ikke moderselskabet eventualforpligtelser.		

Årsregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

19 Eventualaktiver og -forpligtelser, kontraktlige forpligtelser samt pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Kontraktlige forpligtelser

Selskabets leverandørkontrakter kan opsiges med 3-6 måneders varsel med undtagelse af en enkelt kontrakt, der har en minimumsperiode på 36 måneder fra oktober/november 2010. Forpligtelsen i minimumsperioden udgør maksimalt 3 mio. kr.

Operationelle leasingforpligtelser, herunder huslejeforpligtelser, fremgår af note 21.

Pantsætninger

Moderselskabet har ikke foretaget pantsætninger af aktiver.

Sikkerhedsstillelser

Moderselskabet har ikke foretaget pantsætning af aktiver eller stillet aktiver til sikkerhed.

20 Valuta- og renterisici

Der henvises til koncernregnskabets note 29.

21 Operationel leasing

Moderselskabet leaser lokaler og driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 0,5 og 3 år. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeudgifter.

Uopsigelige operationelle leasingudgifter er som følger:

	2010/11	2009/10
0-1 år	960.950	923.375
1-5 år	1.292.771	1.889.546
> 5 år	0	0
	<u>2.253.721</u>	<u>2.812.921</u>

For 2010/11 er der i resultatopgørelsen for moderselskabet indregnet 1.300.525 kr. (2009/10: 115.625 kr.) vedrørende operationel leasing.

Euroinvestor.com A/S har pr. 16. august 2010 fået nyt domicil på Philip Heymans Allé 5, Hellerup. Ovenstående uopsigelige operationelle leasingudgifter omfatter det nye lejemål med et opsigelsesvarsel på 6 måneder, leasing af bil og telefonsystem.

22 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Euroinvestor.com A/S, udgøres af Saxo Bank A/S, Philip Heymans Allé 15, 2900 Hellerup (registreret med 72,38% af aktiekapitalen).

Årsregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Noter

22 Nærtstående parter (fortsat)

Euroinvestor.com A/S har registreret følgende øvrige aktionærer med 5 % eller mere af aktiekapitalen:

- 11,57 % Søren Alminde Holding ApS, Taarbækdalsvej 19B, 2930 Klampenborg
- 8,63 % JCA Holding ApS, A.L. Drewsens vej 2, 2100 København Ø

Ledende medarbejdere

Moderselskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere og disse personers nære familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter desuden virksomheder, hvori denne personkreds har væsentlige interesser samt øvrige virksomheder i Euroinvestor.com A/S-koncernen.

Ledelsens aflønning og aktiewarrantsprogram er omtalt i note 3 i moderselskabet og note 6 i koncernregnskabet.

23 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter 31. december 2011.

Årsregnskab 1. juli 2010 – 31. december 2011

Nøgletalsdefinitioner

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat*	Resultat henførbart til moderselskabets aktionærer
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat}^* \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$
Earnings Per Share (EPS)	$\frac{\text{Resultat}^*}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Earnings Per Share Diluted (EPS-D)	$\frac{\text{Udvandet resultat}^*}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Cash Flow Per Share (CFPS)	$\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Indre værdi pr. aktie	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint.}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Udbytte pr. aktie	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende}}{100}$
Udbytteprocent	Moderselskabets udbytteprocent
Payout ratio	$\frac{\text{Udbyttebetaling}}{\text{Resultat}^*}$
Price Earnings-kvot (PE)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{EPS}}$
Price Cash Flow (PCF)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{CFPS}}$
Kurs-/indre værdi (KI)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi}}$