EuroAds Group A/S

Nørregade 40, 4., 1165 København K

CVR No. 31 08 72 95



Årsrapport for 2013

Annual report for the year ended 31 December 2013

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 28. maj 2014
Approved at the annual general meeting of shareholders on *28 May 2014*

Som dirigent:
As chairman:

.....
Jens Laurbjerg Nielsen

Building a better working world

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

Building a better working world

Indholdsfortegnelse
Contents

Ledelsesberetning **1**
Management's review
Oplysninger om selskabet 1
Company details
Hoved- og nøgletal 2
Financial highlights
Beretning 3
Management's review
Ledelsespåtegning **4**
Statement by management on the annual report
Den uafhængige revisors erklæringer **5**
Independent auditor's reports
Årsregnskab
Financial statements
Resultatopgørelse 7
Income statement
Balance 8
Balance sheet
Egenkapitalopgørelse 10
Statement of changes in equity
Noter
Notes
Anvendt regnskabspraksis 11
Accounting policies
Personaleomkostninger 17
Staff costs
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver 17
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment
Finansielle indtægter 17
Financial income
Finansielle omkostninger 18
Financial expenses
Skat af årets resultat 18
Tax for the year
Immaterielle anlægsaktiver 19
Intangible assets
Materielle anlægsaktiver 21
Property, plant and equipment
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 23
Investments in group entities
Aktiekapital 24
Share capital
Sikkerhedsstillelser 25
Security for loans
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser 25
Contingent liabilities and other financial obligations
Nærtstående parter 26
Related parties

Oplysninger om selskabet
Company details

Adresse, postnr., by Address, Postal code, City	Nørregade 40, 4., 1165 København K
Bestyrelse/Supervisory board:	Jimmi Meilstrup, formand/chairman Thomas Paludan Morten Grønning Vilsen
Direktion/Executive board	Ivan Lazarevic
Revision/Auditors	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Gyngemose Parkvej 50, 2860 Søborg, Denmark Tel. +45 70 10 80 50 Telefax +45 35 87 22 00
Bankforbindelse/Bankers	Danske Bank A/S

Hoved- og nøgletal
Financial highlights

Koncernens udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:
5-year summary (in DKK , except per share data):

	2013	2012	2011	2010	2009
Hovedtal (kr.) **Key figures (in DKK)**					
Nettoomsætning Revenue	136.471.147	105.704.506	89.323.464	76.408.000	77.228.075
Bruttofortjeneste Gross margin	31.352.568	26.759.445	23.234.385	19.256.000	16.723.000
Resultat før renter, skat og goodwillafskrivninger (EBITA) Profit before interest, tax and amortisation of goodwill (EBITA)	6.995.412	10.506.125	4.932.845	852.000	3.446.000
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	6.231.751	6.240.542	3.764.845	852.000	3.446.000
Finansielle poster Net financials	-403.762	-214.557	27.396	147.000	359.000
Årets resultat Profit/loss for the year	3.922.211	4.469.392	3.077.200	329.000	1.645.000
Balancesum Balance sheet total	34.006.821	28.990.183	24.061.883	20.904.000	17.105.000
Egenkapital Equity	6.453.079	7.401.010	4.493.711	1.617.000	1.477.000
Gennemsnitligt antal ansatte Average number of employees	39	39	35	31	30
Nøgletal i % **Financial ratios in %**					
Bruttomargin Gross margin	23,0	25,3	26,0	25,2	21,7
Overskudsgrad EBIT margin	4,6	5,9	4,2	1,1	4,5
Soliditetsgrad Equity ratio	19,0	25,5	18,7	7,7	8,6
Forrentning af egenkapitalen Return on equity	56,6	75,1	100,7	21,3	86,1

Beretning
Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Virksomheden er en international online marketing-virksomhed, som primært tilbyder performancebaserede marketingløsninger, der giver optimal brug af marketingbudgettet. Koncernen omfatter virksomhedens aktivitet i Danmark, Sverige, Norge, Finland og Spanien i hele regnskabsåret.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2013 udviser et overskud før skat på kr. 5.827.989, og koncernens balance pr. 31. december 2013 udviser en egenkapital på kr. 6.453.079.

Koncernens omsætning er steget med 28% fra kr. 106 mio. i 2012 til kr. 136 mio. i 2013.

Årets resultat er påvirket af høje engangsomkostninger i forbindelse med opstart i nye lande men anses for tilfredsstillende

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

The group's business review

The company is an international online marketing business primarily offering performance-based marketing solutions to optimise deployment of marketing budgets. The group comprises activities in Denmark, Sweden, Norway, Finland and Spain carried out during the financiel year.

Financial review

The group's income statement for 2013 shows a profit before tax of DKK 5,827,989, and the balance sheet at 31 December 2013 shows a equity of DKK 6,453,079.

Consolidated revenue grew by 28% from DKK 106 million in 2012 to DKK 136 million in 2013.

The result for the year is affected by non-recurring costs related to startup in new countries however it is considered satisfactory.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

Building a better working world

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for EuroAds Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernen og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernen og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today, management has discussed and approved the annual report of EuroAds Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of the group's and the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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

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

København, den 28. maj 2014
Copenhagen, 28 May 2014

Direktionen:/Executive board:

Ivan Lazarevic

Bestyrelsen:/Supervisory board:

Jimmi Meilstrup formand/chairman	Thomas Paludan	Morten Grønning Vilsen

Til aktionærerne i EuroAds Group A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for EuroAds Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede.

To the shareholders of EuroAds Group A/S

Report on the consolidated financial statements and the parent company financial statements

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of EuroAds Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies for the group as well as the company. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Auditor's responsibility
Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view.

Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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.

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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by management as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion
In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of the group's and the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management's review

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

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

København, den 28. maj 2014
Copenhagen, 28 May 2014
Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab

Eskild Jakobsen
statsautoriseret revisor
state authorised public accountant

Lissen Fagerlin Hammer
statsautoriseret revisor
state authorised public accountant

Building a better working world

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes		Koncern Group 2013 DKK	Koncern Group 2012 DKK	Moderselskab Parent company 2013 DKK	Moderselskab Parent company 2012 DKK
	Nettoomsætning Revenue	136.471.147	105.704.506	30.173.016	18.028.919
	Vareforbrug Cost of sales	90.374.683	70.626.046	1.175.053	0
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	14.743.896	8.319.015	9.955.123	5.932.655
	Bruttofortjeneste **Gross margin**	**31.352.568**	**26.759.445**	**19.042.840**	**12.096.264**
2	Personaleomkostninger Staff costs	24.176.201	19.755.242	14.213.655	11.340.047
3	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	911.049	763.661	445.263	391.543
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	33.567	0	33.567	0
	Resultat af ordinær primær drift **Operating profit/loss**	**6.231.751**	**6.240.542**	**4.350.355**	**364.674**
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	0	0	824.082	4.188.806
4	Finansielle indtægter Financial income	124.936	107.021	317.468	393.950
5	Finansielle omkostninger Financial expenses	528.698	321.578	551.984	345.247
	Resultat før skat **Pre-tax profit/loss**	**5.827.989**	**6.025.985**	**4.939.921**	**4.602.183**
6	Skat af årets resultat Tax for the year	1.905.778	1.556.593	1.017.710	132.791
	Årets resultat **Profit/loss for the year**	**3.922.211**	**4.469.392**	**3.922.211**	**4.469.392**

Forslag til resultatdisponering
Recommended appropriation of the profit/loss for the year

Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity	0	2.000.000
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	3.922.211	2.469.392
	3.922.211	**4.469.392**

Building a better working world

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

Notes		Koncern Group 2013 DKK	Koncern Group 2012 DKK	Moderselskab Parent company 2013 DKK	Moderselskab Parent company 2012 DKK
	Aktiver Assets				
	Anlægsaktiver Fixed assets				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	56.056	123.389	56.056	123.389
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	990.358	968.768	292.845	366.910
	Goodwill Goodwill	100.000	200.000	0	0
7	**Immaterielle anlægsaktiver** Intangible assets	1.146.414	1.292.157	348.901	490.299
	Grunde og bygninger Land and buildings	291.401	33.567	291.401	33.567
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.107.045	525.382	1.019.284	391.443
8	**Materielle anlægsaktiver** Property, plant and equipment	1.398.446	558.949	1.310.685	425.010
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value	0	0	827.224	5.347.187
	Finansielle anlægsaktiver Investments	0	0	827.224	5.347.187
	Anlægsaktiver i alt Total fixed assets	2.544.860	1.851.106	2.486.810	6.262.496
	Omsætningsaktiver Current assets				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	23.272.437	21.374.851	887.989	844.679
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	2.698.593	1.085.065	10.187.192	9.435.898
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	182.579	150.000	0	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.333.870	1.688.230	839.053	198.745
	Tilgodehavender Receivables	28.487.479	24.298.146	11.914.234	10.479.322
	Likvide beholdninger Cash	2.974.482	2.840.931	248.552	15.190
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	31.461.961	27.139.077	12.162.786	10.494.512
	Aktiver i alt Total assets	34.006.821	28.990.183	14.649.596	16.757.008

Building a better working world

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

Notes		Koncern Group 2013 DKK	Koncern Group 2012 DKK	Moderselskab Parent company 2013 DKK	Moderselskab Parent company 2012 DKK
	Passiver Equity and liabilities				
	Egenkapital Equity				
10	Aktiekapital Share capital	645.161	645.161	645.161	645.161
	Overkurs ved emission Share premium account	535.483	535.483	535.483	535.483
	Overført resultat Retained earnings/Accumulated loss	5.272.435	4.220.366	5.272.435	4.220.366
	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	0	2.000.000	0	2.000.000
	Egenkapital i alt Total equity	**6.453.079**	**7.401.010**	**6.453.079**	**7.401.010**
	Hensatte forpligtelser Provisions				
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	139.162	131.768	72.324	75.489
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	**139.162**	**131.768**	**72.324**	**75.489**
	Gældsforpligtelser Liabilities				
	Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	1.541.015	1.414.645	1.503.639	318.575
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	104.683	187.887	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	15.984.127	13.076.187	710.566	240.248
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	0	0	1.968.438	7.254.500
	Skyldig selskabsskat Income taxes payable	1.710.222	1.475.774	1.020.875	179.337
	Anden gæld Other payables	8.074.533	5.302.912	2.920.675	1.287.849
	Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	**27.414.580**	**21.457.405**	**8.124.193**	**9.280.509**
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	**27.414.580**	**21.457.405**	**8.124.193**	**9.280.509**
	Passiver i alt Total equity and liabilities	**34.006.821**	**28.990.183**	**14.649.596**	**16.757.008**

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Koncern (kr.) Group (DKK)	Aktiekapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	Foreslået udbytte Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital pr. 1/1 2013 Equity at 1/1 2013	645.161	535.483	4.220.366	2.000.000	7.401.010
Betalt udbytte Dividend distributed				-2.000.000	-2.000.000
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares			-1.900.000		-1.900.000
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	0	0	-160.143	0	-160.143
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss			3.922.211	0	3.922.211
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend distributed			-809.999		-809.999
Egenkapital pr. 31/12 2013 **Equity at 31/12 2013**	645.161	535.483	5.272.435	0	6.453.079

Moderselskab(kr.) Parent company(DKK)	Aktiekapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	Foreslået udbytte Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital pr. 1/1 2013 Equity at 1/1 2013	645.161	535.483	4.220.366	2.000.000	7.401.010
Betalt udbytte Dividend distributed				-2.000.000	-2.000.000
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares			-1.900.000		-1.900.000
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	0	0	-160.143	0	-160.143
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss			3.922.211	0	3.922.211
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend distributed			-809.999		-809.999
Egenkapital pr. 31/12 2013 **Equity at 31/12 2013**	645.161	535.483	5.272.435	0	6.453.079

1. Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for EuroAds Group A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

The annual report of EuroAds Group A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

Tilvalg af koncernregnskabsopstilling og hoved- og nøgletal er foretaget efter årsregnskabslovens regler for klasse C-virksomheder.

Adoption of group financial statements and financial highlights in accordance with the Danish Financial Statements Act as regards reporting class C enterprises has been made.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden EuroAds Group A/S og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Consolidation

The consolidated financial statements comprise the parent, EuroAds Group A/S, and entities controlled by the parent. Control is presumed to exist when the parent owns, directly or indirectly, more than half of the voting power of an entity. Control may also exist by virtue of an agreement or articles of association or when the parent otherwise has a controlling interest in the subsidiary or actually exercises controlling influence over it.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres medtages ved vurderingen af om bestemmende indflydelse foreligger.

The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether control exists.

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

The consolidated entities' financial statements are prepared in accordance with the accounting policies applied by the parent. The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the consolidated entities by adding together like items. Intra-group income, expenses, gains, losses, investments, dividends and balances are eliminated. Investments in consolidated entities are set off by the parent's proportionate share of the consolidated entity's fair value of assets and liabilities at the time of acquisition.

Nyerhvervede og solgte dattervirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for den periode, hvor bestemmende indflydelse foreligger. Sammenlignings-tallene korrigeres ikke for nyerhvervede eller frasolgte virksomheder.

Recently acquired or sold subsidiaries are recognised in the consolidated income statement for the period in which the parent controls such entities. Comparative figures are not restated for recently acquired or sold entities.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffelsessummen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstruktureringshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skaffeeffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtel-ser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital indregnes som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved levering af serviceydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

The purchase method of accounting is applied to the acquisition of subsidiaries. The cost is made up at the net present value of the consideration agreed plus directly attributable expenses. Conditional payments are recognised at the amount expected to be paid. Identifiable assets and liabilities in the acquired entities are recognised at the fair value at the time of acquisition. Provisions for restructuring expenses relating to the acquired entity are recognised if the restructuring has been decided at the time of acquisition. Allowance is made for the tax effect of revaluations of assets and liabilities. Any residual difference between the cost and the group's share of the fair value of the identifiable assets and liabilities is recognised as goodwill or negative goodwill.

Minority interests

Accounting items attributable to subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. Minority interests' share of subsidiaries' profit or loss for the year and equity is recognised as separate items in the income statement and the balance sheet.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Income statement

Revenue

Income from the rendering of services is recognised as revenue as the services are rendered.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Other operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment

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

Den vurderede brugstid for immaterielle anlægsaktiver udgør:

The estimated useful lives for intangible assets are as follows:

	Brugstid (år) Useful life (year)
Færdige udviklingsprojekter Completed development projects	3 år / years
Erhvervede immaterielle rettigheder Acquired IP rights	3 - 10 år / years
Goodwill Goodwill	5 år / years

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen.

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the expected useful life of each individual asset. The depreciation basis is the cost.

Aktivernes forventede brugstid udgør:

The expected useful lives of the assets are as follows:

	Brugstid (år) Useful life (year)
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 5 år / years

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter egenudviklede softwaresystemer og andre erhvervede rettigheder, herunder erhvervede emailadresser til brug for selskabets aktivitet.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Other intangible assets comprise proprietary software systems and other acquired rights, including acquired email addresses to be used in the companys activities.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til kr. 0. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen i det omfang det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Investments in group entities

Investments in subsidiaries are measured, using the equity method, at the parent's proportionate share of such entities' equity plus goodwill on consolidation and intra-group losses and less intra-group gains and negative goodwill, if any. Investments in entities whose net asset value is negative are measured at DKK 0. The entity's proportionate share of a deficit on equity, if any, is set off against receivables from the investment in so far as the deficit is irrecoverable. Amounts in excess thereof are recognised under 'Provisions' in so far as the parent has a legal or constructive obligation to cover the deficit.

Nyerhvervede og solgte kapitalandele indregnes i årsregnskabet henholdsvis fra anskaffelsestidspunktet eller frem til afståelsestidspunktet.

Newly acquired and sold investments are recognised in the financial statements from the time of acquisition or until the time of sale, respectively.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealisationsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Equity

Proposed dividend

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer af egne kapitalandele indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Treasury shares

Purchases and sales of treasury shares are taken directly to equity under 'Retained earnings'.

Selskabsskat

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

Income tax

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2010 og beregnet således:

Definitioner på nøgletal:

Bruttomargin:
Bruttofortjeneste(Bruttotab) / Nettoomsætning * 100

Overskudsgrad:
Resultat af ordinær primær drift / Nettoomsætning * 100

Soliditetsgrad:
Egenkapital ultimo/ Passiver ultimo * 100

Forrentning af egenkapitalen:
Årets resultat / Gennemsnitlig egenkapital * 100

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Borrowing costs, including capital losses, are recognised as financing costs in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios 'Recommendations and Financial Ratios 2010', cf. below:

Definition of financial ratios:

Gross margin:
Gross margin / Revenue * 100

EBIT margin:
Profit/loss from ordinary operating activites / Revenue * 100

Equity ratio:
Closing equity / Equity & liabilities at year-end * 100

Return on equity:
Profit/loss for the year / Average equity * 100

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2013 DKK	2012 DKK	2013 DKK	2012 DKK
2. Personaleomkostninger **Staff costs**				
Personaleomkostninger er opgjort således: Analysis of staff costs:				
Lønninger Wages/salaries	22.463.901	17.882.028	13.280.882	10.341.699
Pensioner Pensions	364.584	308.145	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	308.183	265.784	190.149	125.045
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.039.533	1.299.285	742.624	873.303
	24.176.201	**19.755.242**	**14.213.655**	**11.340.047**
	Antal/Number	Antal/Number	Antal/Number	Antal/Number
Gennemsnitligt antal medarbejdere Average number of employees	39	39	0	0
3. Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver **Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment**				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	562.070	513.659	141.400	156.735
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equpiment	348.979	250.002	303.863	234.808
	911.049	**763.661**	**445.263**	**391.543**
4. Finansielle indtægter **Financial income**				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest receivable, group entities	124.936	85.063	317.468	375.390
Andre finansielle indtægter Other financial income	0	21.958	0	18.560
	124.936	**107.021**	**317.468**	**393.950**

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2013 DKK	2012 DKK	2013 DKK	2012 DKK
5. Finansielle omkostninger **Financial expenses**				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	0	0	490.487	319.225
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	528.698	321.578	61.497	26.022
	528.698	**321.578**	**551.984**	**345.247**
6. Skat af årets resultat **Tax for the year**				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	1.898.384	1.596.435	1.020.875	179.337
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	7.394	-39.842	-3.165	-46.546
	1.905.778	**1.556.593**	**1.017.710**	**132.791**

7. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Koncern (kr.) Group (DKK)	Færdiggjorte udviklings-projekter Completed development projects	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Goodwill Goodwill	I alt Total
Kostpris Cost				
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	202.000	1.516.153	471.677	2.189.830
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	527.017	0	527.017
Kostpris pr. 31/12 2013 Cost at 31/12 2013	202.000	2.043.170	471.677	2.716.847
Af- og nedskrivninger Amortisation and impairment losses				
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	78.611	547.385	271.677	897.673
Årets afskrivninger Amortisation in the year	67.333	505.427	100.000	672.760
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2013 Amortisation and impairment losses at 31/12 2013	145.944	1.052.812	371.677	1.570.433
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013 Carrying amount at 31/12 2013	56.056	990.358	100.000	1.146.414

7. Immaterielle anlægsaktiver - fortsat
Intangible assets - continued

Moderselskab (kr.) Parent company (DKK)	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	I alt Total
Kostpris Cost			
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	202.000	579.054	781.054
Kostpris pr. 31/12 2013 Cost at 31/12 2013	**202.000**	**579.054**	**781.054**
Af- og nedskrivninger Amortisation and impairment losses			
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	78.611	212.142	290.753
Årets afskrivninger Amortisation in the year	67.333	74.067	141.400
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2013 Amortisation and impairment losses at 31/12 2013	**145.944**	**286.209**	**432.153**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013 Carrying amount at 31/12 2013	**56.056**	**292.845**	**348.901**

8. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Koncern (kr.) Group (DKK)	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	I alt Total
Kostpris Cost			
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	38.000	1.507.851	1.545.851
Tilgang i årets løb Additions in the year	306.738	916.367	1.223.105
Afgang i årets løb Disposals in the year	-38.000	0	-38.000
Kostpris pr. 31/12 2013 Cost at 31/12 2013	**306.738**	**2.424.218**	**2.730.956**
Af- og nedskrivninger Depreciation and impairment losses			
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	4.433	982.469	986.902
Årets afskrivninger Depreciation in the year	15.337	334.704	350.041
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Depreciation and impairment losses, disposals	-4.433	0	-4.433
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2013 Depreciation and impairment losses at 31/12 2013	**15.337**	**1.317.173**	**1.332.510**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013 Carrying amount at 31/12 2013	**291.401**	**1.107.045**	**1.398.446**

8. Materielle anlægsaktiver - fortsat
Property, plant and equipment - continued

Moderselskab (kr.) Parent company (DKK)	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	I alt Total
Kostpris Cost			
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	38.000	1.358.718	1.396.718
Tilgang i årets løb Additions in the year	306.738	916.367	1.223.105
Afgang i årets løb Disposals in the year	-38.000	0	-38.000
Kostpris pr. 31/12 2013 Cost at 31/12 2013	**306.738**	**2.275.085**	**2.581.823**
Af- og nedskrivninger Depreciation and impairment losses			
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	4.433	967.275	971.708
Årets afskrivninger Depreciation in the year	15.337	288.526	303.863
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Depreciation and impairment losses, disposals	-4.433	0	-4.433
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2013 Depreciation and impairment losses at 31/12 2013	**15.337**	**1.255.801**	**1.271.138**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013 Carrying amount at 31/12 2013	**291.401**	**1.019.284**	**1.310.685**

9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Investments in group entities

Moderselskab (kr.) Parent company (DKK)	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities
Kostpris Cost	
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	2.957.364
Kostpris pr. 31/12 2013 Cost at 31/12 2013	**2.957.364**
Opskrivninger Revaluations	
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	2.389.823
Valutakursregulering Exchange adjustment	-160.827
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	831.280
Udloddet udbytte Dividend distributed	-7.238.090
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele Other adjustments, investments	2.047.674
Opskrivninger pr. 31/12 2013 Revaluations at 31/12 2013	**-2.130.140**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013 Carrying amount at 31/12 2013	**827.224**

	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel % Interest (%)	Egenkapital Equity DKK	Resultat Profit/loss DKK
Dattervirksomheder Subsidiaries					
EuroAds Denmark A/S	Selskab	København	100,00	308.065	-1.258.796
EuroAds Sweden AB	Selskab	Stockholm	100,00	1.584.371	2.369.335
EuroAds Norway AS	Selskab	Olso	100,00	338.523	625.006
EuroAds UK Ltd.	Selskab	København	100,00	0	-92.126
EuroAds Finland OY	Selskab	Helsinki	100,00	1.405.983	898.598
EuroAds Brazil Holding ApS	Selskab	København	100,00	-1.166.914	-170.365
EuroAds Spain S.L.	Selskab	Madrid	100,00	-1.952.099	-1.540.372

	Moderselskab Parent company	
	31/12 2013 DKK	31/12 2012 DKK
10. Aktiekapital Share capital		
Moderselskabets aktiekapital, kr. 645.161, sammensættes således: Analysis of the parent's share capital, DKK 645.161 :		
645.161 aktie(r) a kr. 1 645,161 share(s) of DKK 1 each	645.161	645.161
	645.161	**645.161**

	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK	2010 DKK	2009 DKK
Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år: Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:					
Saldo primo Opening balance	645.161	500.000	500.000	500.000	500.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	145.161	0	0	0
Saldo ultimo Closing balance	**645.161**	**645.161**	**500.000**	**500.000**	**500.000**

11. Sikkerhedsstillelser
Security for loans

Koncern
Group

Moderselskabet har over for bankforbindelser stillet ulimiteret selvskyldnerkaution til fordel for datterselskabet EuroAds Denmark A/S, hvor den maksimale trækningsret pr. 31. december 2013 udgør t.kr. 2.100, og for datterselskabet Euroads Norway AS. Dette selskab har ingen kassekredit pr. 31. december 2013.

The parent company has issued unlimited guarantees to bankers assuming primary liability for the loans granted to EuroAds Denmark A/S, with facilities totalling DKK 2,100 thousand at 31 December 2013, and Euroads Norway AS, which had no overdraft facility at 31 December 2013.

Moderselskabet har endvidere afgivet støtteerklæring over for EuroAds Spain ApS, EuroAds Spain S.L. og EuroAds Sweden AB, herunder sikret den fornødne likviditet til afregning af kreditorerne.

Moreover, the parent company has issued letters of comfort to EuroAds Spain ApS, EuroAds Spain S.L. og EuroAds Sweden AB, guaranteeing to provide the liquidity required to settle payables.

Herudover er der ingen sikkerhedsstillelser eller eventualforpligtelser pr. 31. december 2013.

Other than the above, there are no securities or contingent liabilities at 31 December 2013.

Selskabets aktionærer har overfor bankforbindelse afgivet erklæring vedrørende udbyttebegrænsning.

The shareholders of the company has in favor for the company's bank, made an agreement regarding payment of dividend.

Moderselskab
Parent company

Udover ovenstående har moderselskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/12 2013.

The parent company has not placed any other assets or other as security for loans at 31/12 2013.

12. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
Contingent liabilities and other financial obligations

Andre økonomiske forpligtelser
Other financial obligations

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	31/12 2013 DKK	31/12 2012 DKK	31/12 2013 DKK	31/12 2012 DKK
Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt: Other rent and lease liabilities:				
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	4.424.596	760.009	4.034.677	529.000

13. Nærtstående parter
Related parties

Moderselskab
Parent company

Oplysning om aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalen eller 5% af stemmerne
Information about shareholders holding 5% or more of the share capital or the voting rights

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
European Marketing Solutions ApS, 78,5%	København

Ernst & Young P/S - Gyngemose Parkvej 50 - 2860 Søborg, Denmark - ey.copenhagen@dk.ey.com