

ÅRSRAPPORT 2014

Copenhagen Network A/S

Cvr.nr. 26 68 56 21

(Tidligere Comendo A/S)
C/O Beierholm
Gribskovvej 2
DK-2100 København Ø

Indhold

Ledelsesberetning

| | |
|---|----|
| Hoved- og nøgletal..... | 1 |
| Årets vigtigste begivenheder | 2 |
| Kort om selskabets nye strategi..... | 2 |
| Årets resultat og balance | 2 |
| Salg af dattervirksomheder – tilgodehavende salgssum mv. | 2 |
| Selskabets skattemæssige forhold | 3 |
| Begivenheder efter regnskabsårets udløb..... | 3 |
| Forventninger til 2015 | 4 |
| Ordinær generalforsamling den 29. april 2015..... | 4 |
| Corporate Governance | 5 |
| Aktionærinformation | 9 |
| Selskabsoplysninger | 11 |
| Selskabsledelse..... | 12 |
| Ledelsespåtegning | 13 |
| Den uafhængige revisors erklæringer..... | 14 |
| Årsregnskab | |
| Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december | 15 |
| Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar - 31. december..... | 16 |
| Balance pr. 31. december..... | 17 |
| Pengestrømsopgørelse for perioden 1. januar - 31. december | 19 |
| Egenkapitalopgørelse | 20 |
| Oversigt over noter | 21 |
| Noter..... | 22 |
| Nøgletalsdefinitioner | 41 |

Hoved- og nøgletal

| Hovedtal DKK '000 | 2014 (12 mdr.) | 2013 (12 mdr.) | 2012* (12 mdr.) | 2011* (12 mdr.) | 2010* (6 mdr.) |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Resultatopgørelse | | | | | |
| Omsætning | 2.828 | 14.461 | 10.814 | 10.873 | 5.472 |
| Bruttoresultat | 2.835 | 16.732 | 9.069 | 9.296 | 3.888 |
| Resultat af primær drift før særlige poster | -6.959 | -4.548 | -3.654 | -3.715 | -35.440 |
| Særlige poster | 62.497 | -2.038 | 0 | 0 | 0 |
| Finansielle poster, netto | -179 | -10.489 | -23.753 | -4.819 | -2.264 |
| Årets resultat / totalindkomst | 54.359 | -18.527 | -26.266 | -7.196 | -37.223 |
| Balance | | | | | |
| Aktiekapital | 3.669 | 3.669 | 39.477 | 39.477 | 37.923 |
| Egenkapital | 72.064 | 21.287 | 57.773 | 84.543 | 91.635 |
| Langfristede forpligtelser | 0 | 471 | 831 | 1.202 | 982 |
| Kortfristede forpligtelser | 7.451 | 24.817 | 29.795 | 54.754 | 46.728 |
| Immaterielle aktiver | 0 | 0 | 1.900 | 3.316 | 700 |
| Materielle aktiver | 25 | 2.259 | 2.805 | 2.032 | 3.224 |
| Likvide beholdninger | 66.385 | 986 | 13.652 | 139 | 627 |
| Aktiver i alt | 79.515 | 46.575 | 88.399 | 140.499 | 139.345 |
| Pengestrømsopgørelse | | | | | |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | -15.316 | 5.921 | | | |
| Pengestrøm til investeringsaktivitet | 92.979 | 11.110 | | | |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet | -12.264 | -29.697 | | | |
| Årets pengestrøm | 65.399 | -12.666 | | | |
| Nøgletal | | | | | |
| Soliditetsgrad (%) | 90,6 | 45,7 | 65,4 | 60,2 | 65,8 |
| Egenkapitalforrentning, ROE (%) | 116,4 | -46,9 | -36,9 | -8,2 | -33,8 |
| Resultat pr. aktie (EPS Basic) | 1,5 | -0,5 | -0,7 | -0,2 | -1,0 |

Den 22. december 2014 blev samtlige datterselskaber solgt. Hoved- og nøgletal oversigten omfatter derfor alene selskabets egne tal.

*) Årsregnskabet for 2014 er aflagt efter IFRS. Der har ikke tidligere været aflagt årsregnskab efter IFRS, men alene koncernregnskab, da selskabet var moderselskab i Comendo-koncernen. Som følge af overgangen til IFRS fra og med 2014 er sammenligningstallene for 2013 ligeledes tilpasset den nye regnskabspraksis. Sammenligningstallene i 5-årsoversigten for årene 2012, 2011 og 2010 er ikke tilpasset overgangen til IFRS, men er således baseret på årsregnskaber aflagt efter årsregnskabsloven.

Årets vigtigste begivenheder

Selskabet gennemførte den 22. december 2014 et succesfuldt frasalgt af Comendo koncernens datterselskaber og driftsaktiviteter til j2 Global Ireland Limited. Frasalget omfattede den samlede aktivitet indenfor cloudbaserede e-mail sikkerhedsløsninger, hosting og backup. I forbindelse med frasalget, som blev godkendt på en ekstraordinær generalforsamling den 22. december 2014, skiftede selskabet navn til Copenhagen Network A/S. Der henvises desuden til fondsbørsmeddelelser nr. 191, 195 og 196 – alle fra 2014.

Selskabet har ikke siden afhændelsen til j2 Global Ireland haft nogen aktiviteter, og aktiverne omfatter herefter alene likvide beholdninger fra afhændelsen samt et tilgodehavende hos køber j2 Global Ireland.

I forhold til regnskabsaflæggelsen for 2014 medfører dette, at der ikke længere skal aflægges koncernregnskab, men alene regnskab for det børsnoterede Copenhagen Network A/S. Copenhagen Network ejede pr. 31. december 2014 herefter ingen datterselskaber eller kapitalandele i andre virksomheder.

Kort om selskabets nye strategi

Bestyrelsen har 31. januar 2015 opdateret strategien for selskabet, som består i at afsøge mulighederne for, at en køber kunne være interesseret i at overtage Copenhagen Network. Det kunne være som et egentligt købstilbud på selskabet eller via apportindskud af en ny driftsmæssig aktivitet, hvorved Copenhagen Network tilføres ny erhvervsmæssig aktivitet og en ny betydelig hovedaktionær. Bestyrelsen vil ikke undersøge muligheden for, at selskabet i eget regi tilkøber en ny driftsaktivitet idet det er besluttet, at en væsentlig del af den i selskabet likvide kapital skal udloddes til aktionærerne. Bestyrelsen kan ikke udelukke, at andre modeller for Copenhagen Network kan komme på tale, og der er ingen garanti for, at bestyrelsens arbejde vil resultere i, at selskabet kan optage ny erhvervsmæssig aktivitet.

Hvis bestyrelsen ikke lykkedes med den ovennævnte strategi, vil alternativet være at søge en afnotering fra Nasdaq Copenhagen og efterfølgende likvidation af selskabet. Når bestyrelsen er klar med en indstilling til aktionærerne, vil denne blive forelagt selskabets aktionærer på en generalforsamling med henblik på en generalforsamlingsgodkendelse.

Årets resultat og balance

Årets resultat udgør TDKK 54.359, hvilket i væsentlig grad er påvirket af salget af selskabets dattervirksomheder og driftsaktiviteter. Avancen ved salget af dattervirksomhederne udgør DKKt 62.497 efter afholdte transaktionsomkostninger og er indregnet under "særlige poster" i regnskabet.

Selskabets egenkapital udgør pr. 31. december 2014 DKKt 72.064. Selskabets aktiver består primært af likvider samt nedennævnte tilgodehavende fra salget af dattervirksomheder.

I henhold til selskabsmeddelelse nr. 191 af 26. november 2014 var senest udmeldte forventning, at selskabets indre værdi pr. aktie ville være på ca. DKK 2,05-2,11 på tidspunktet for gennemførelse af salget af selskabets dattervirksomheder og driftsaktiviteter. Selskabets egenkapital udgør DKKt 72.064 pr. 31. december 2014 svarende til DKK 2,01 pr. cirkulerende aktie. Forskellen i forhold til den udmeldte forventning skyldes mindre forskydninger i afholdte omkostninger samt nedskrivning af skatteaktivet.

Salg af dattervirksomheder – tilgodehavende salgssum mv.

Selskabet indgik den 26. november 2014 en betinget aftale om overdragelse af aktierne i samtlige dattervirksomheder, som blev endelig gennemført den 22. december 2014 ved godkendelse på en ekstraordinær generalforsamling. Den samlede købesum udgør DKK 85 mio. på nettogældsfri basis. Købesummen er underlagt sædvanlig regulering for gæld og arbejdskapital. Af den samlede købesum er betalingen af et beløb på DKK 2 mio. betinget af opnåelse af nærmere definerede salgsmål. Den samlede købssum skal opgøres senest 4 måneder efter gennemførelsen, og er således ikke endelig opgjort ved aflæggelse af denne årsrapport.

Køber har i henhold til aftalen tilbageholdt et beløb på DKK 8,5 mio., der henstår som købers sikkerhed for Copenhagen Network A/S' forpligtelser. Dette beløb frigives til selskabet ca. 12 måneder efter gennemførelsen forudsat, at køber ikke har krav mod sælger. Copenhagen Network A/S har afgivet garantier og indeståelser til køber om de overtagne selskabers forhold, som er sædvanlige for en transaktion af denne art og størrelse. Bortset fra garantier om

ejerforhold og krav som følge af svigagtige eller strafbare forhold, er ansvaret for Copenhagen Network A/S maksimeret til DKK 17 mio. og løber i 18 måneder fra closing.

Som følge af ovenstående kan købesummen ikke endeligt opgøres før efter aflæggelsen af denne årsrapport. Opgørelsen af købesummen er derfor behæftet med usikkerhed, hvilket primært knytter sig til opgørelsen af gæld og arbejdskapital, og skyldes at opgørelsen skal udfærdiges af køber på baggrund af materiale, som ikke er til rådighed for Copenhagen Network A/S før efter offentliggørelse af denne årsrapport.

Købesummen er indregnet på baggrund af ledelsens forventninger til udviklingen i dattervirksomhederne i perioden frem til closing, baseret på et forventet resultat i de frasolgte dattervirksomheder på DKK 0.

Køber har ikke stillet bankgaranti eller foretaget deponering vedrørende den restende tilgodehavende købesum pr. 31. december 2014, som udgør DKK 13 mio., men købers moderselskab, j2 Global Holdings Limited, garanterer for købers forpligtelser over for Copenhagen Network A/S.

Selskabets skattemæssige forhold

Opretholdelse af selskabets skattemæssige status som skattepligtig efter selskabslovens almindelige bestemmelser forudsætter at mindst 15% af selskabets balance til stadighed udgøres af "ikke finansielle aktiver", herunder aktieposter med en ejerandel på over 10%.

Skattelovgivningen medfører, at et selskab med 8 eller flere aktionærer anses som et investeringsselskab i skattemæssig forstand, såfremt 85% eller mere af selskabets aktiver i løbet af regnskabsåret gennemsnitligt er placeret i "værdipapirer mv." Likvider samt tilgodehavender må i denne sammenhæng anses for "værdipapirer mv."

Såfremt Copenhagen Network ikke i 2015 tilføres en ny væsentlig erhvervsmæssig aktivitet, er det for nuværende den umiddelbare vurdering, at selskabet med virkning fra 1. januar 2016 vil overgå til beskatning som investeringsselskab, jf. selskabslovens § 5F. Et investeringsselskab er skattefritaget, dog med undtagelse af udbytte modtaget fra danske selskaber, hvilket beskattes med 15%. For aktionærene medfører det, at aktionærene fremadrettet skal medregne gevinst og tab på aktierne efter lagerprincippet. Beskatningsforholdene vil være afhængig af om den enkelte aktionær er en person eller et selskab. Aktionærene anbefales at søge individuel rådgivning om eventuelle konsekvenser heraf.

På det foreliggende grundlag kan det ikke med sikkerhed afgøres om selskabet vil blive tilført en ny væsentlig erhvervsmæssig aktivitet i 2015.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Selskabet har i henhold til selskabsmeddelelse nr. 202 af 13. marts 2015 besluttet at udbetale et udbytte på DKK 1,12 pr. aktie, svarende til et udbytte på DKK 40,1 mio.

Jævnfør selskabsmeddelelse nr. 199 af 31. januar 2015 stoppede koncernens nu tidligere administrerende direktør Troels Lind ved udgangen af januar 2015. Endvidere udmeldte bestyrelsen en ny strategi for selskabet.

Der er ikke herudover frem til offentliggørelsen af denne årsrapport indtruffet væsentlige begivenheder, som ikke allerede er indarbejdet og tilstrækkeligt oplyst i årsrapporten, og som i væsentlig grad påvirker bedømmelsen af selskabets resultater og finansielle stilling.

Forventninger til 2015

Ledelsen forventer for regnskabsåret 2015, at resultat før renter og skat (EBIT) ligger i niveauet DKK -2 mio. før eventuel regulering af købesum.

Derudover vil årets resultat være påvirket af, hvordan den endelige regulering af købesummen overfor j2 Global Ireland Limited bliver realiseret.

Forventninger til fremtiden, herunder forventninger til indtjening og øvrige finansielle resultater, er i sagens natur usikre og forbundet med risici og usikkerheder, der ligger uden for Copenhagen Networks kontrol. Dette kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra forventningerne i årsrapporten.

Ordinær generalforsamling den 29. april 2015

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 29. april 2015, at der ikke udloddes udbytte.

Endvidere vil bestyrelsen stille forslag om, at selskabets årsrapport for 2014 og fremadrettet aflægges på dansk. Vedtægterne skal tilpasses i overensstemmelse hermed.

Corporate Governance

Copenhagen Networks bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre en velfungerende ledelsesstruktur samt effektive og hensigtsmæssige kontrolsystemer under hensyntagen til koncernens begrænsede størrelse.

Copenhagen Network har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jævnfør årsregnskabsloven § 107b for regnskabsåret 2014. Redegørelsen kan ses på hjemmesiden:

<http://copenhagennetwork.dk/images/ir/dokumenter/corporate-governance-rapport-2014.pdf>

Copenhagen Network efterlever størstedelen af Komitéen for god selskabsledelses anbefalinger, men selskabets bestyrelse har på enkelte punkter besluttet ikke at følge anbefalingerne. På de punkter der ikke følges, finder Copenhagen Network, at selskabets begrænsede størrelse og aktivitet ikke berettiger til fuld efterlevelse af anbefalingerne.

Copenhagen Network har valgt helt eller delvist at fravige komiteens anbefalinger på følgende områder:

1.1.2. Det anbefales, at bestyrelsen vedtager politikker for selskabets forhold til dets interessenter, herunder aktionærer og andre investorer, samt sikrer, at interessenternes interesser respekteres i overensstemmelse med selskabets politikker herom.

1.1.3. Det anbefales, at selskabet offentliggør kvartalsrapporter.

1.3.1. Det anbefales at selskabet etablerer en beredskabsprocedure for overtagelsesforsøg, der vedrører perioden fra bestyrelsen får begrundet formodning om, at et overtagelsestilbud vil blive fremsat. Beredskabsproceduren bør fastsætte, at bestyrelsen afholder sig fra uden generalforsamlingens godkendelse at imødegå et overtagelsesforsøg ved at træffe dispositioner, som reelt afskærer aktionærerne fra at tage stilling til overtagelsesforsøget.

2.2.1. Det anbefales, at bestyrelsen vedtager politikker for selskabets samfundsansvar.

3.1.4. Det anbefales, at selskabet i vedtægterne fastsætter en aldersgrænse for medlemmerne af bestyrelsen.

3.4. Det anbefales, at selskabet etablerer ledelsesudvalg.

3.4.5. Det anbefales, at revisionsudvalget årligt vurderer behovet for en intern revision, og i givet fald, fremkommer med anbefalinger om udvælgelse, ansættelse og afskedigelse af lederen af en eventuel intern revision, og den interne revisions budget, og overvåger direktionens opfølgning på den interne revisions konklusioner og anbefalinger.

3.4.6. Det anbefales, at bestyrelsen nedsætter et nomineringsudvalg.

3.4.7. Det anbefales, at bestyrelsen nedsætter et vederlagsudvalg.

3.5.3. Det anbefales, at bestyrelsen mindst en gang årligt evaluerer direktionens arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.

3.5.4. Det anbefales, at direktionen og bestyrelsen fastlægger en procedure, hvorefter deres samarbejde årligt evalueres ved en formaliseret dialog mellem bestyrelsesformanden og den administrerende direktør, samt at resultatet af evalueringen forelægges for bestyrelsen.

4.1.1. og 4.1.2. Det anbefales, at bestyrelsen udarbejder en klar og overskuelig vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen.

4.2.1. Det anbefales, at selskabets vederlagspolitik og dens efterlevelse årligt forklares og begrundes i formandens beretning på selskabets generalforsamling.

5.2.1. Det anbefales, at bestyrelsen beslutter, hvorvidt der skal etableres en whistleblower-ordning med henblik på at give mulighed for en hensigtsmæssig og fortrolig rapportering af alvorlige forseelser eller mistanke herom.

5.3.2. Det anbefales, at revisionsaftalen og det tilhørende revisionshonorar aftales mellem bestyrelsen og revisor på baggrund af en indstilling fra revisionsudvalget.

Bestyrelsen har anført en nærmere begrundelse for afvigelserne i selskabets corporate governance rapport 2014 ud for de enkelte afsnit.

Revisionsudvalg

Bestyrelsen har valgt, at revisionsudvalgets funktioner udøves af den samlede bestyrelse, jævnfør revisorloven § 31, stk. 5. Efter bestyrelsens vurdering er der blandt bestyrelsens medlemmer tilstrækkelig indsigt i regnskabs- og revisionsforhold. Bestyrelsesmedlem Jens Kristian Jepsen er desuden uafhængig af selskabet og har kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og revision.

Ledelsesorganer

Copenhagen Network har et to-strengt ledelsessystem bestående af to ledelsesorganer - bestyrelse og direktion. Generalforsamlingen vælger bestyrelsen, der fungerer som selskabets øverste myndighed mellem generalforsamlingerne. Bestyrelsen er selskabets kontrollerende ledelsesorgan, der forestår ansættelsen af direktionen. Bestyrelsens rolle er, at overvåge selskabets aktiviteter, udvikling og ledelse. Direktionen varetager selskabets daglige ledelse og drift i henhold til de af bestyrelsen fastlagte retningslinjer.

Bestyrelsen skal i henhold til selskabets vedtægter bestå af tre til seks medlemmer, der vælges af aktionærerne på generalforsamlingen. Bestyrelsen består p.t. af fire medlemmer, der vælges for et år ad gangen, og der er ingen aldersgrænse. Medlemmerne afgår samlet på selskabets ordinære generalforsamling, og fratrædende medlemmer af bestyrelsen kan genvælges.

På den ordinære generalforsamling den 29. april 2014 genvalgtes Torben Aagaard, Jesper Aagaard, Poul-Erik Lund og Jens Kristian Jepsen til bestyrelsen. Bestyrelsen blev efterfølgende konstitueret med Torben Aagaard som bestyrelsesformand og Poul-Erik Lund som næstformand. Der henvises til selskabsmeddelelse nr. 187 af 29. april 2014.

Torben Aagaard og Jesper Aagaard anses ikke som uafhængige bestyrelsesmedlemmer i henhold til definitionen i Anbefalinger for god selskabsledelse.

Bestyrelsesmedlemmernes aktiebesiddelser

Bestyrelsesmedlemmernes aktiebesiddelser via kontrollerede selskaber eller personligt samt ændringer i regnskabsåret er som følger:

| Stk. | Beholdning 31.12.2014 | Ændring i året |
|---|--------------------------|-------------------|
| Torben Aagaard | 3.705.859 | 0 |
| Poul-Erik Lund | 500.000 | 0 |
| Jesper Aagaard | 4.024.031 | 0 |
| Jens Kristian Jepsen | 868.641 | 0 |
| Bestyrelsens aktier i Copenhagen Network i alt | 9.098.531 | 0 |

Ordinært bestyrelses vederlag

Bestyrelsens basishonorar har i 2014 været et honorar på DKKt 150 og dobbelt basishonorar til formanden på DKKt 300. Bestyrelsen deltager ikke i selskabets incitamentsprogrammer og modtager ikke resultatafhængig bonus. Bestyrelsen er i regnskabsåret honoreret med DKKt 727 som følger:

| DKK '000 | 2014 | 2013 |
|--|------------|------------|
| Torben Aagaard, bestyrelsesmedlem 1. januar - 28. august 2013 | 0 | 99 |
| Torben Aagaard, bestyrelsesformand, 1. januar - 31. december 2014 | 226 | 79 |
| Torben Aagaard, bestyrelsesformand, skattepligtig værdi af fri bil | 51 | 17 |
| Poul Erik Lund, næstformand, 1. januar - 31. december 2014 | 150 | 38 |
| Jesper Aagaard, 1. januar - 31. december 2014 | 150 | 100 |
| Jens Kristian Jepsen, 1. januar - 31. december 2014 | 150 | 38 |
| Michael Dickerson, tidligere bestyrelsesformand, 1. januar - 28. august 2013 | 0 | 166 |
| Troels Tuxen, tidligere næstformand, 1. januar - 28. august 2013 | 0 | 99 |
| Bestyrelseshonorar i alt | 727 | 636 |

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at det samlede honorar fastholdes i 2015, således udgør basishonoraret DKKt 150 og dobbelt honorar til formanden på DKKt 300.

Ekstraordinært bestyrelsesvederlag

På den ekstraordinære generalforsamling den 22. december 2014 godkendte generalforsamlingen, at bestyrelsen tildelte et ekstraordinært vederlag på DKKt 2.000, som følge af den ekstraordinære indsats, der var ydet i forbindelse med det gennemførte frasalg af alle driftsmæssige aktiviteter til j2 Global Ireland Limited. Honoraret er som følger:

| DKK '000 | 2014 | 2013 |
|--------------------------------------|--------------|----------|
| Torben Aagaard, bestyrelsesformand | 800 | 0 |
| Poul Erik Lund, næstformand | 400 | 0 |
| Jesper Aagaard | 400 | 0 |
| Jens Kristian Jepsen | 400 | 0 |
| Ekstraordinært vederlag i alt | 2.000 | 0 |

Kompensation for indgåelse af konkurrenceklausul

Selskabet har desuden kompenseret Torben Aagaard og Jesper Aagaard med hver DKKt 200 for at have påtaget sig en personlig konkurrenceklausul i forbindelse med det gennemførte frasalg af alle driftsmæssige aktiviteter til j2 Global Ireland Limited.

Ændringer i ledelsen

Bestyrelsen udnævnte i december 2013 Troels Lind som administrerende direktør. Der henvises til selskabsmeddelelse nr. 183 af 12. december 2013. Bestyrelsen i Copenhagen Network udnævnte 31. januar 2015 bestyrelsesmedlem Jesper Aagaard til ny administrerende direktør. Jesper Aagaard afløste Troels Lind, der samme dag fratrådte sin stilling. Troels Lind stoppede som en konsekvens af, at der ikke var flere operationelle aktiviteter i selskabet og som en konsekvens af bestyrelsens opdaterede strategi for selskabet. Jesper Aagaard honoreres ikke særskilt for sin stilling som administrerende direktør, idet opgaven forventes tidsmæssigt at kunne være indeholdt i hans nuværende bestyrelseshonorering.

Bestyrelsen har ved sit valg af Jesper Aagaard lagt vægt på, at Jesper Aagaard er betydelig aktionær i Copenhagen Network A/S og har indgående kendskab til selskabet. Jesper Aagaard har sit daglige virke som Regional Managing Director Nordics hos Interoute Managed Services. Der henvises til selskabsmeddelelse nr. 199 af 31. januar 2015.

Den tidligere administrerende direktør Troels Lind har modtaget en bonus for hans medvirken i forbindelse med frasalget af alle driftsmæssige aktiviteter til j2 Global Ireland Limited.

Direktionens vederlag fremgår af note 6.

Der er ikke særlige fratrædelsesbestemmelser med Direktionen i forbindelse med en overtagelse af selskabet, herunder at selskabet fusioneres eller på anden måde sammenlægges med et eller flere selskaber uden for Copenhagen Network.

Copenhagen Network har ikke indgået væsentlige aftaler med aftalepartnere, ledelse og øvrige medarbejdere, som får virkning, ændres eller udløber, hvis kontrollen med selskabet ændres som følge af et gennemført overtagelsestilbud.

Andre oplysninger

Ved beslutning om ændring af vedtægterne skal forslaget vedtages med 2/3 majoritet såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital.

Bestyrelsen fik på den ordinære generalforsamling 29. april 2014 bemyndigelse til at lade selskabet købe egne aktier, der er fuldt indbetalt, op til det punkt, hvor den pålydende værdi af selskabets samlede beholdning af egne aktier udgør 25% af selskabets nominelle aktiekapital. Selskabet må ikke erhverve egne aktier til under kurs pari, og selskabet må højst betale en pris, der svarer til den senest noterede handelskurs på Nasdaq OMX Copenhagen forud for handlens indgåelse tillagt 10%.

Bemyndigelsen er givet for en periode på 5 år at regne fra datoen for generalforsamlingsgodkendelsen den 29. april 2014. Bemyndigelsen er således gældende til 29. april 2019.

Bestyrelsen er bemyndiget til at udstede op til 15.750.000 aktier á nominelt DKK 0,10 i forbindelse med opkøb af virksomhed. Hvis de nye aktier udstedes som betaling for overtagelse af en virksomhed, skal forhøjelsen kunne ske på anden måde end ved kontant indbetaling.

Tegning skal ske til markedskurs, svarende til gennemsnittet af børskursen for selskabets aktier de seneste 10 børsdage. Kapitalforhøjelsen sker uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer. De nye aktier skal lyde på navn og skal være omsætningspapirer. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed. Denne bemyndigelse gælder indtil den 24. april 2017.

Bestyrelsen er bemyndiget til at udstede op til 3.750.000 tegningsoptioner á DKK 0,10 pr. stk., der skal give ret til at tegne 3.750.000 aktier á DKK 0,10 pr. stk. ad en eller flere gange samt til at gennemføre den dertilhørende kapitalforhøjelse i forbindelse med senere udnyttelse af tegningsoptionerne. Udstedelsen skal anvendes til incitamentsordninger i Copenhagen Network. Bemyndigelsen gives frem til den 26. april 2016.

Udnyttelsen af tegningsoptioner skal ske kontant til markedskurs på tidspunktet for bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen. Selskabets aktionærer har ikke fortegningsret til de tegningsoptioner, som måtte blive udstedt i henhold til bemyndigelsen, ligesom selskabets aktionærer ikke har fortegningsret til de aktier, som måtte blive udstedt på grundlag af udstedte tegningsoptioner. Aktier udstedt i forbindelse med udnyttelse af tegningsoptioner hører til selskabets eksisterende aktieklasser, og der vil ikke være tilknyttet særlige rettigheder. Aktierne vil være omsætningspapirer. Udstedte aktier noteres i selskabets ejerbog.

Kontrol og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

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

Copenhagen Networks interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, er etableret under hensyntagen til selskabets begrænsede størrelse.

En detaljeret redegørelse af Copenhagen Networks interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelse indgår i Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jævnfør årsregnskabsloven § 107b. Redegørelsen kan ses på selskabets hjemmeside

<http://copenhagennetwork.dk/images/ir/dokumenter/corporate-governance-rapport-2014.pdf>

Samfundsansvar

Copenhagen Network ønsker at følge lovgivning og regler i de lande og lokalsamfund hvor selskabet opererer. Der er dog ikke udarbejdet politikker for samfundsansvar, herunder heller ikke for menneskerettigheder og reduktion af miljøpåvirkninger, som en del af selskabets strategi og aktiviteter, hvorfor der ikke afgives en særskilt redegørelse om samfundsansvar.

Miljøforhold

Copenhagen Networks påvirkning af det eksterne miljø er meget begrænset henset til selskabets størrelse og aktiviteter, hvorfor der ikke er foretaget foranstaltninger til forebyggelse, reduktion eller afhjælpning af skader herpå.

Kønsræssig sammensætning

Det er Copenhagen Networks mål at fremme mangfoldigheden i selskabet, herunder at opnå en fornuftig repræsentation af begge køn i bestyrelsen, ud fra et ønske om at styrke selskabets alsidighed, samlede kompetencer og skabe bedre beslutningsprocesser.

Det er bestyrelsens mål, at dens medlemmer bedst muligt skal supplere hinanden i forhold til alder, baggrund, nationalitet, køn m.v. med henblik på at sikre et kompetent og alsidigt bidrag til bestyrelsesarbejdet i selskabet. Dog vil indstillingen af kandidater altid ske med udgangspunkt i en vurdering af de enkelte kandidaters kompetencer, disses match med behovene i Copenhagen Network og bidrag til bestyrelsens samlede effektivitet. Det er frem mod 2018 målet at sikre begge køn mindst 25% repræsentation i bestyrelsen.

Aktionærinformation

Aktiekapital

Copenhagen Networks aktiekapital udgør nominelt DKK 3.669.168 fordelt på 36.691.676 aktier med en stykstørrelse på DKK 0,10. Aktierne er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen under fondskode DK0060055515 og handelssymbol CPHNW. Copenhagen Network har kun én aktieklasse og ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen stemmeretsbegrænsninger og ingen begrænsninger i omsætteligheden.

Ejerforhold

Pr. 24. marts 2015

Copenhagen Network havde 714 navnenoterede aktionærer, der tilsammen ejede ca. 98,37% af aktiekapitalen.

Copenhagen Network har følgende aktionærsammensætning:

| | Antal aktier (stk.) | Ejerandel |
|--|---------------------|---------------|
| Futurevest ApS, Charlottenlund | 5.450.942 | 14,86% |
| Banque Internationale à Luxembourg, Luxembourg (kun panthaver) | 3.523.478 | 9,60% |
| OR Invest A/S, Humlebæk | 4.522.912 | 12,33% |
| LM Management ApS, Klampenborg | 4.024.031 | 10,97% |
| Synerco ApS under konkurs C/O Bech-Bruun Advokatfirma, København Ø | 4.926.786 | 13,43% |
| Como Group ApS, Klampenborg | 3.705.859 | 10,10% |
| Øvrige navnenoterede aktionærer | 9.087.026 | 24,76% |
| Ikke navnenoterede aktionærer | 598.074 | 1,63% |
| I alt ekskl. egne aktier | 35.839.108 | 97,68% |
| Egne aktier | 852.568 | 2,32% |
| Antal aktier i alt | 36.691.676 | 100,0% |

Udbytte og kapitalstruktur

Det er Copenhagen Networks udbyttepolitik, at aktionæerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigninger og udbytte, der overstiger en risikofri investering i obligationer. Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af selskabet.

Den 13. marts 2015 blev der besluttet at udlodde et ekstraordinært udloddet DKK 1,12 pr. aktie svarende til DKKt 40.140, når der korrigeres for selskabets beholdning af egne aktier, jf. selskabsmeddelelse nr. 202 af 13. marts 2015.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales yderligere udbytte for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

Bestyrelsen vurderer, at Copenhagen Networks kapitalstruktur for nærværende er hensigtsmæssig i forhold til selskabets strategi.

Udsendte selskabsmeddelelser i 2014

Copenhagen Network har i 2014 udsendt følgende selskabsmeddelelser:

| | | |
|---------------|----------------|--|
| 31. marts | Meddelelse 184 | Årsrapport 2013 |
| 7. april | Meddelelse 185 | Indkaldelse til ordinær generalforsamling |
| 29. april | Meddelelse 186 | Bestyrelsens beretning til den ordinære generalforsamling |
| 29. april | Meddelelse 187 | Ordinær generalforsamling - konstituering af bestyrelsen |
| 30. maj | Meddelelse 188 | Regnskabsmeddelelse for 1. januar 2014 til 31. marts 2014 |
| 29. august | Meddelelse 189 | Regnskabsmeddelelse for 1. januar 2014 til 30. juni 2014 |
| 25. september | Meddelelse 190 | Storaktionærmeddelelse |
| 26. november | Meddelelse 191 | Copenhagen Network A/S indgår betinget aktieoverdragelsesaftale |
| 26. november | Meddelelse 192 | Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling |
| 28. november | Meddelelse 193 | Regnskabsmeddelelse for 1. januar 2014 til 30. september 2014 |
| 28. november | Meddelelse 194 | Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling |
| 22. december | Meddelelse 195 | Bestyrelsens redegørelse for forslag om godkendelse af salg af alle driftsaktiviteter til j2 |
| 22. december | Meddelelse 196 | Ekstraordinær generalforsamling – Salg af aktiviteter til j2 Global Ireland Limited |
| 22. december | Meddelelse 197 | Gennemførelse af salg af aktiviteter til j2 Global Ireland Limited |
| 22. december | Meddelelse 198 | Finanskalender 2015 |

Finanskalender 2015

| | |
|-------------|------------------------------------|
| 27. marts | Årsrapport, 2014 |
| 29. april | Ordinær generalforsamling |
| 11. maj | Periodemeddelelse, 1. kvartal 2015 |
| 28. august | Halvårsrapport, 2015 |
| 9. november | Periodemeddelelse, 3. kvartal 2015 |

Generalforsamling

På Copenhagen Networks hjemmeside <http://copenhagennetwork.dk> offentliggøres indkaldelse til generalforsamling med dagsorden og de fuldstændige forslag som eventuelt skal behandles på generalforsamlingen. Aktionærer, der har begæret notering i selskabets aktiebog med angivelse af navn, adresse og E-mail, modtager en indkaldelse til generalforsamling pr. E-mail. Den ordinære generalforsamling afholdes 29. april 2015 hos PricewaterhouseCoopers, Strandvejen 44, 2900 Hellerup.

Investor Relations

På Copenhagen Networks hjemmeside <http://copenhagennetwork.dk> findes yderligere informationer og samtlige offentliggjorte selskabsmeddelelser. Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet kan rettes til:

Torben Aagaard, bestyrelsesformand
Telefon: +45 27 10 77 77
E-mail: taa@copenhagennetwork.dk

Selskabsoplysninger

Selskabet

Copenhagen Network A/S
c/o Beierholm
Gribskovvej 2
2100 København Ø

Telefon: +45 27 10 77 77
Hjemmeside: <http://copenhagennetwork.dk/>
E-mail: taa@copenhagennetwork.dk

CVR-nr: 26 68 56 21
Stiftet: 3. juli 2002
Hjemsted: 2100 København Ø

Bestyrelse

Torben Aagaard (Formand)
Poul-Erik Lund (Næstformand)
Jesper Aagaard
Jens Kristian Jepsen

Direktion

Jesper Aagaard, Adm. direktør

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 29. april 2015 hos PricewaterhouseCoopers, Strandvejen 44, 2900 Hellerup.

Selskabsledelse

Bestyrelse:

Torben Aagaard (1962)*

Formand

Indvalgt 2010

Ledelseshverv:

Cykel DK A/S, bestyrelsesformand

Fitness Holding af 2005 A/S, bestyrelsesmedlem

Medicsport A/S, bestyrelsesmedlem

Livingsport A/S, bestyrelsesmedlem

Gobike A/S, direktør

Gobike Danmark A/S, bestyrelsesmedlem og direktør

Como Group ApS, direktør

Aagaard Management ApS, direktør

Global E Traders ApS, direktør

Innovation IT ApS, direktør

Online Grænsehandel Group ApS, bestyrelsesmedlem

K/S Vindinvest 24, bestyrelsesmedlem

Gobike Nederland BV, bestyrelsesmedlem

Særlige kompetencer:

Indgående kendskab til Copenhagen Networks forretning samt erfaring i at lede og arbejde i en it-virksomhed

Jesper Aagaard (1973)*

Indvalgt 2013

Ledelseshverv:

Interoute Managed Services Denmark A/S, direktør

LM Management ApS, direktør

Særlige kompetencer:

Indgående kendskab til Copenhagen Networks forretning samt erfaring i at lede og arbejde i en it-virksomhed

Poul-Erik Lund (1952)

Næstformand

Indvalgt 2013

Ledelseshverv:

Apel Invest ApS, direktør

Særlige kompetencer:

Forretningsudvikling

Jens Kristian Jepsen (1964)

Indvalgt 2013

Ledelseshverv:

Revisionsfirmaet Jens Kristian Jepsen ApS, direktør

Andelsboligrevisor ApS, direktør

Særlige kompetencer:

Økonomi, regnskab og revision

Direktion:

Jesper Aagaard (1973)

Adm. direktør

Ledelseshverv

Se ovenfor

* Disse bestyrelsesmedlemmer anses ikke for uafhængige i forhold til definitionen i Anbefalinger for god selskabsledelse.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for Copenhagen Network A/S.

Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU.

Endvidere udarbejdes årsregnskabet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter samt pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 31. december 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. marts 2015

Direktion:

Jesper Aagaard
Adm. direktør

Bestyrelse:

Torben Aagaard
Formand

Poul-Erik Lund
Næstformand

Jesper Aagaard

Jens Kristian Jepsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Copenhagen Network A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Copenhagen Network A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav til børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og 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 udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 27. marts 2015

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bo Schou-Jacobsen
Statsautoriseret revisor

Flemming Eghoff
Statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december

| Note | DKK '000 | 2014 | 2013 |
|--|---|---------------|----------------|
| 5 | Omsætning | 2.828 | 14.461 |
| | Andre driftsindtægter | 98 | 3.875 |
| | Direkte omkostninger relateret til eksterne underleverandører | -91 | -1.604 |
| | Bruttoresultat | 2.835 | 16.732 |
| | Andre eksterne omkostninger | -2.121 | -10.472 |
| 6 | Personaleomkostninger | -6.724 | -8.551 |
| 7 | Af- og nedskrivninger | -949 | -2.257 |
| | Resultat af primær drift før særlige poster | -6.959 | -4.548 |
| 9 | Særlige poster | 62.497 | -2.038 |
| | Resultat før finansielle poster | 55.538 | -6.586 |
| 10 | Finansielle indtægter | 63 | 702 |
| | Nedskrivning af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0 | -9.790 |
| 11 | Finansielle omkostninger | -242 | -1.401 |
| | Resultat før skat | 55.359 | -17.075 |
| 12 | Skat af årets resultat | -1.000 | -1.452 |
| | Årets resultat | 54.359 | -18.527 |
| Forslag til resultatdisponering | | | |
| | Foreslået udbytte | 0 | 3.669 |
| | Overført resultat | 54.359 | -22.196 |
| | I alt | 54.359 | -18.527 |
| 13 | Resultat pr. aktie: | | |
| | Resultat pr. aktie (EPS Basic) | 1,5 | -0,5 |
| 13 | Udvandet resultat pr. aktie: | | |
| | Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) | 1,5 | -0,5 |

Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar - 31. december

| Note | DKK '000 | 2014 | 2013 |
|--------------------------|---------------------------------------|---------------|----------------|
| | Årets resultat | 54.359 | -18.527 |
| | Anden totalindkomst | 0 | 0 |
| | Totalindkomst i alt | 54.359 | -18.527 |
| Fordeles således: | | | |
| | Aktionærerne i Copenhagen Network A/S | 54.359 | -18.527 |
| | Minoritetsinteresser | 0 | 0 |
| | I alt | 54.359 | -18.527 |

Balance pr. 31. december

| Note | DKK '000 | 2014 | 2013 | 2012 |
|----------------|--|---------------|---------------|---------------|
| AKTIVER | | | | |
| | Patenter, Licenser og software | 0 | 0 | 1.148 |
| | Færdiggjorte udviklingsprojekter | 0 | 0 | 752 |
| | Immaterielle aktiver | 0 | 0 | 1.900 |
| | Indretning af lejede lokaler | 0 | 309 | 89 |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 25 | 1.950 | 2.716 |
| 14 | Materielle aktiver | 25 | 2.259 | 2.805 |
| 15 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 26.837 | 26.837 |
| | Deposita | 0 | 1.559 | 1.305 |
| | Andre tilgodehavender | 0 | 0 | 11.175 |
| 19 | Udskudt skatteaktiv | 0 | 1.000 | 3.679 |
| | Finansielle aktiver | 0 | 29.396 | 42.996 |
| | Langfristede aktiver i alt | 25 | 31.655 | 47.701 |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 0 | 17 | 101 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0 | 1.792 | 6.659 |
| 16 | Andre tilgodehavender | 13.096 | 11.605 | 18.993 |
| | Periodeafgrænsningsposter | 9 | 520 | 1.293 |
| | | 13.105 | 13.934 | 27.046 |
| 17 | Likvide beholdninger | 66.385 | 986 | 13.652 |
| | Kortfristede aktiver i alt | 79.490 | 14.920 | 40.698 |
| | Aktiver i alt | 79.515 | 46.575 | 88.399 |

Balance pr. 31. december

| Note | DKK '000 | 2014 | 2013 | 2012 |
|-----------------|--|---------------|---------------|---------------|
| PASSIVER | | | | |
| 18 | Aktiekapital | 3.669 | 3.669 | 39.477 |
| | Andre reserver | 155.065 | 155.065 | 152.614 |
| | Overført resultat | -86.670 | -141.116 | -138.266 |
| | Foreslået udbytte | 0 | 3.669 | 3.948 |
| | Egenkapital | 72.064 | 21.287 | 57.773 |
| | Finansiel leasing | 0 | 471 | 831 |
| | Langfristede forpligtelser | 0 | 471 | 831 |
| | Modtagne forudbetalinger fra kunder | 0 | 6.901 | 6.515 |
| | Finansiel Leasing | 0 | 439 | 453 |
| | Gældsbreve | 8 | 8 | 478 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 3.755 | 886 | 1.446 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | 0 | 8.861 | 14.832 |
| | Anden gæld | 3.688 | 7.722 | 6.071 |
| | Kortfristede forpligtelser | 7.451 | 24.817 | 29.795 |
| | Forpligtelser i alt | 7.451 | 25.288 | 30.626 |
| | Passiver i alt | 79.515 | 46.575 | 88.399 |

Pengestrømsopgørelse for perioden 1. januar - 31. december

| Note | DKK '000 | 2014 | 2013 |
|------|---|----------------|----------------|
| | Resultat før finansielle poster | 55.538 | -6.586 |
| | <i>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:</i> | | |
| | Afskrivninger og nedskrivninger | 949 | 2.257 |
| | Ændring af driftskapital | -9.029 | 9.722 |
| | Andre ikke kontante driftsposter | -98 | 0 |
| | Resultat af særlige poster | -62.497 | 2.038 |
| | Pengestrøm fra resultat før finansielle poster | -15.137 | 7.431 |
| | Renteindtægter, modtaget | 63 | 702 |
| | Renteomkostninger, betalt | -242 | -1.401 |
| | Særlige poster | 0 | -2.038 |
| | Betalt selskabsskat | 0 | 1.227 |
| | Pengestrøm fra driftsaktivitet | -15.316 | 5.921 |
| | Deposita | 1.559 | -254 |
| | Salg af immaterielle aktiver | 0 | 1.167 |
| | Køb af materielle aktiver | -1.088 | -1.109 |
| | Salg af materielle aktiver | 2.471 | 131 |
| | Salg af dattervirksomheder og aktiviteter | 90.037 | 0 |
| | Andre finansielle tilgodehavender | 0 | 11.175 |
| | Pengestrøm til investeringsaktivitet | 92.979 | 11.110 |
| | Udlån/afdrag tilknyttede virksomheder | -7.772 | -10.894 |
| | Afdrag på leasinggæld | -910 | -374 |
| | Afdrag på gældsbreve | 0 | -470 |
| | Udlodning og udbytte (netto) | -3.582 | -14.671 |
| | Køb af egne aktier | 0 | -3.288 |
| | Pengestrøm fra finansieringsaktivitet | -12.264 | -29.697 |
| | Årets pengestrøm | 65.399 | -12.666 |
| | Likvider, primo | 986 | 13.652 |
| | Likvider, ultimo | 66.385 | 986 |

Egenkapitalopgørelse

| 2014 | DKK '000 | Andre reserver | | | | | Egenkapital |
|--------------------------------------|----------|----------------|-----------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| | | Aktie- kapital | Overkurs ved emission | Reserve for egne aktier | Overført resultat | Foreslået udbytte | |
| Egenkapital 1. januar 2014 | | 3.669 | 155.065 | 0 | -141.116 | 3.669 | 21.287 |
| Egenkapitalbevægelser 2014 | | | | | | | |
| Anden totalindkomst | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Årets resultat | | 0 | 0 | 0 | 54.359 | 0 | 54.359 |
| Totalindkomst i alt | | 0 | 0 | 0 | 54.359 | 0 | 54.359 |
| Udloddet udbytte | | 0 | 0 | 0 | 0 | -3.669 | -3.669 |
| Udbytte egne aktier | | 0 | 0 | 0 | 87 | 0 | 87 |
| Transaktioner med ejere i alt | | 0 | 0 | 0 | 87 | -3.669 | -3.582 |
| Egenkapital 31. december 2014 | | 3.669 | 155.065 | 0 | -86.670 | 0 | 72.064 |

2013 DKK '000

| | | | | | | | |
|--|--|----------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|
| Egenkapital 1. januar 2013 | | 39.477 | 155.065 | -2.451 | -138.266 | 3.948 | 57.773 |
| Egenkapitalbevægelser 2013 | | | | | | | |
| Anden totalindkomst | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Årets resultat | | 0 | 0 | 0 | -22.196 | 3.669 | -18.527 |
| Totalindkomst i alt | | 0 | 0 | 0 | -22.196 | 3.669 | -18.527 |
| Overført | | 0 | 0 | 2.451 | -2.451 | 0 | 0 |
| Køb af egne aktier | | 0 | 0 | 0 | -3.288 | 0 | -3.288 |
| Kapitalnedsættelse 22. maj 2013 | | -2.785 | 0 | 0 | 2.785 | 0 | 0 |
| Kapitalnedsættelse 4. november 2013 | | -33.023 | 0 | 0 | 33.023 | 0 | 0 |
| Udloddet udbytte | | 0 | 0 | 0 | 0 | -3.948 | -3.948 |
| Udbytte i forbindelse med kapitalnedsættelse | | 0 | 0 | 0 | -11.002 | 0 | -11.002 |
| Udbytte egne aktier | | 0 | 0 | 0 | 279 | 0 | 279 |
| Transaktioner med ejere i alt | | -35.808 | 0 | 2.451 | 19.346 | -3.946 | -17.959 |
| Egenkapital 31. december 2013 | | 3.669 | 155.065 | 0 | -141.116 | 3.669 | 21.287 |

Oversigt over noter

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
3. Segmentoplysninger
4. Overgang til IFRS

Noter til resultatopgørelsen

5. Omsætning
6. Personaleomkostninger
7. Af- og nedskrivninger
8. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
9. Særlige poster
10. Finansielle indtægter
11. Finansielle omkostninger
12. Skat af årets resultat
13. Resultat pr. aktie

Noter til balancen

14. Materielle aktiver
15. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
16. Andre tilgodehavender
17. Likvide beholdninger
18. Aktiekapital og egne aktier
19. Udskudt skat
20. Andre økonomiske forpligtelser
21. Finansielle risici og finansielle instrumenter
22. Nærtstående parter
23. Begivenheder efter balacedagen
24. Ejerforhold

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsregnskabet for Copenhagen Network A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jævnfør Nasdaq OMX Copenhagen A/S' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Copenhagen Network A/S har tidligere aflagt koncernregnskab, men som følge af afhændelsen af samtlige datterselskaber i løbet af regnskabsåret aflægges der ikke længere koncernregnskab.

GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE

Copenhagen Networks funktionelle valuta er DKK. Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste DKK '000.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprisprincip, bortset fra at følgende aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi:

Derivater, finansielle instrumenter i handelsbeholdning og finansielle instrumenter klassificeret som disponible for salg.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgskostninger.

Dette er den første årsrapport for selskabet som aflægges efter IFRS. Overgangen til IFRS har ikke haft indvirkning på indregning og måling, men alene på præsentation og oplysning. Der henvises til note 4.

NY REGNSKABSREGULERING

På tidspunktet for vedtagelsen af årsrapporten har IASB udsendt en række nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er obligatoriske ved aflæggelse af Copenhagen Network A/S' årsrapport. Ingen af disse nye standarder m.v. forventes at have væsentlig effekt på selskabets årsrapport. Ledelsen vurderer i øjeblikket effekten af IFRS 15's indflydelse på fremtidige regnskaber. De nye og ændrede standarder med ikrafttrædelse pr. 1. januar 2014 har ikke haft nogen effekt på selskabets årsrapport.

RESULTATOPGØRELSE

Omsætning

Omsætning består af levering af tjenesteydelser og indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omsætningen måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag eksklusiv moms og afgifter der opkræves på vegne af tredjemand, og med fradrag af provisioner og rabatter i forbindelse med salget.

Direkte omkostninger relateret til eksterne underleverandører

Direkte omkostninger relateret til eksterne underleverandører omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets omsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt til salg og distribution af solgte produkter, kontorlokaler, kontoromkostninger og andre faste omkostninger. Desuden indgår nedskrivning af tilgodehavender fra salg.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter gager og lønninger, pensionsbidrag, omkostninger til social sikring samt øvrige personaleomkostninger og indregnes i det regnskabsår, hvor selskabets ansatte har udført den tilknyttede arbejdsydelse.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige beløb, som ikke kan henføres til den normale drift, herunder eksempelvis omkostninger til omstruktureringer og lignende. Endvidere indgår gevinster og tab ved frasalg af virksomheder, samt transaktionsomkostninger herved. Tilsvarende poster vedrørende ophørte aktiviteter indregnes under årets resultat af ophørte aktiviteter.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, likvide beholdninger, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser herunder finansielle leasingforpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

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

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

BALANCEN

Materielle aktiver

Indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Materielle aktiver afskrives lineært over de forventede økonomiske brugstider, der udgør:

| | |
|---|----------|
| Indretning af lejede lokaler | 2 - 5 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3 år |

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages årligt nedskrivningstest af hver enkelt aktiv henholdsvis grupper af aktiver, når der er indikationer på nedskrivningsbehov.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien og afskrivningsperioden 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.

Finansielt leasede aktiver indregnes i materielle aktiver og måles til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller selskabets alternative lånerente.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som "Andre driftsindtægter" eller "Andre driftsomkostninger".

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i årsregnskabet til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlag opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger.

Hvis der er indikation på værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest som beskrevet i anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for nedskrivningsbehov.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklarations-tidspunktet). Udbytte, som ledelsen foreslår udbetalt for året oplyses under egenkapitalen. Der udbetales ikke udbytte på egne aktier.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier samt udbytte fra disse indregnes i overført resultat på egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomheds-overtagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Selskabsskat og udskudt skat (fortsat)

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler, 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.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Når selskabet er forpligtet til at nedtage eller bortskaffe et aktiv eller reetablere det sted, hvor aktivet anvendes, indregnes en forpligtelse svarende til nutidsværdien af de forventede fremtidige omkostninger.

Finansielle forpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører og tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser, omfatter forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme til investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle-, materielle- og finansielle aktiver.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets 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.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger: Der er ikke restriktioner på selskabets likvide beholdninger og de indgår alle i likviditetsdisponeringen.

SEGMENTOPLYSNINGER

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.

Segmentindtægter og -omkostninger omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-fordelte poster omfatter primært indtægter og omkostninger vedrørende selskabets administrative funktioner, indkomstskatter m.v.

Noter

2 Væsentlige 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. Som følge af de risici og usikkerheder, som selskabet er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn.

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.

Tilgodehavender

Det er på regnskabsafslæggelsestidspunktet ikke muligt at opgøre den nøjagtige salgspris for datterselskaberne. Ledelsen har derfor udøvet et skøn over størrelsen heraf, baseret på den på regnskabsafslæggelsestidspunktet tilgængelige information. Ledelsen har estimeret det resterende tilgodehavende på balancedagen til at udgøre DKKt 13.000. Tilgodehavendet er nærmere beskrevet i note 16.

Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som forventes at blive anvendt ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Ledelsen foretager derfor skøn over fremtidig indtjening i forbindelse med vurdering af, om udskudte skatteaktiver vil blive anvendt. Udskudte skatteaktiver er nærmere beskrevet i note 19. Den regnskabsmæssige værdi af udskudte skatteaktiver udgør DKKt 0 pr. 31. december 2014 (2013: DKKt 1.000).

3 Segmentoplysninger

For året er der kun et segment

| DKK '000 | 2014 | 2013 |
|------------------------|--------------|---------------|
| Omsætning | | |
| Anden omsætning | 2.828 | 4.210 |
| Royalty | 0 | 10.251 |
| Omsætning i alt | 2.828 | 14.461 |

Noter

4. Overgang til IFRS

Med virkning fra den 1. januar 2014 er selskabets regnskabspraksis blevet ændret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav jf. årsregnskabsloven.

Åbningsbalancen pr. 1. januar 2013 samt sammenligningstallene for 2013 er udarbejdet i henhold til IFRS.

Balance – indvirkning af overgang til IFRS pr. 1. januar 2013

| DKK '000 | Tidligere praksis | Effekt af overgang | IFRS |
|--|-------------------|--------------------|---------------|
| AKTIVER | | | |
| Patenter, licenser og software | 1.148 | 0 | 1.148 |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter | 752 | 0 | 752 |
| Immaterielle anlægsaktiver | 1.900 | 0 | 1.900 |
| Indretning af lejede lokaler | 89 | 0 | 89 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 2.716 | 0 | 2.716 |
| Materielle aktiver | 2.805 | 0 | 2.805 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 26.837 | 0 | 26.837 |
| Deposita | 1.305 | 0 | 1.305 |
| Andre tilgodehavender | 11.175 | 0 | 11.175 |
| Finansielle aktiver | 39.317 | 0 | 39.317 |
| Langfristede aktiver i alt | 44.022 | 0 | 44.022 |
| Tilgodehavender fra salg | 101 | 0 | 101 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 6.659 | 0 | 6.659 |
| Andre tilgodehavender | 18.993 | 0 | 18.993 |
| Udskudt skatteaktiv | 3.679 | 0 | 3.679 |
| Periodeafgrænsningsposter | 1.293 | 0 | 1.293 |
| Likvide beholdninger | 30.725 | 0 | 30.725 |
| | 13.652 | 0 | 13.652 |
| Kortfristede aktiver i alt | 44.377 | 0 | 44.377 |
| Aktiver i alt | 88.399 | 0 | 88.399 |

Noter

4 Overgang til IFRS (fortsat)

Balance – indvirkning af overgang til IFRS pr. 1. januar 2013

| DKK '000 | Tidligere praksis | Effekt af overgang | IFRS |
|--|-------------------|--------------------|---------------|
| PASSIVER | | | |
| Aktiekapital | 39.477 | 0 | 39.477 |
| Andre reserver | 152.614 | 0 | 152.614 |
| Overført resultat | -138.266 | 0 | -138.266 |
| Foreslået udbytte | 3.948 | 0 | 3.948 |
| Egenkapital | 57.773 | 0 | 57.773 |
| Finansiell leasing (forfalder mellem 1 til 2 år) | 831 | 0 | 831 |
| Langfristede forpligtelser | 831 | 0 | 831 |
| Gæld til pengeinstitutter | 0 | 0 | 0 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | 6.515 | 0 | 6.515 |
| Finansiell Leasing | 453 | 0 | 453 |
| Gældsbreve | 478 | 0 | 478 |
| Leverandørgæld | 1.446 | 0 | 1.446 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 14.832 | 0 | 14.832 |
| Anden gæld | 6.071 | 0 | 6.071 |
| Kortfristede forpligtelser | 29.795 | 0 | 29.795 |
| Forpligtelser i alt | 30.626 | 0 | 30.626 |
| Passiver i alt | 88.399 | 0 | 88.399 |

Noter

4 Overgang til IFRS (fortsat)

Resultatopgørelse – indvirkning af overgang til IFRS pr. 1. januar – 31. december 2013

| DKK '000 | Tidligere praksis | Effekt af overgang | IFRS |
|---|-------------------|--------------------|----------------|
| Omsætning | 10.630 | 3.831 | 14.461 |
| Andre driftsindtægter | 3.875 | 0 | 3.875 |
| Direkte omkostninger relateret til eksterne underleverandører | -1.604 | 0 | -1.604 |
| Bruttoresultat | 12.901 | 3.831 | 16.732 |
| Andre eksterne omkostninger | -8.679 | -1.793 | -10.472 |
| Personaleomkostninger | -8.551 | 0 | -8.551 |
| Af- og nedskrivninger | -2.257 | 0 | -2.257 |
| Resultat af primært drift før særlige poster | -6.586 | 2.038 | -4.548 |
| Særlige poster | 0 | -2.038 | -2.038 |
| Resultat før finansielle poster | -6.586 | 0 | -6.586 |
| Finansielle indtægter | 702 | 0 | 702 |
| Nedskrivning af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | -9.790 | 0 | -9.790 |
| Finansielle omkostninger | -1.401 | 0 | -1.401 |
| Resultat før skat | -17.075 | 0 | -17.075 |
| Skat af årets resultat | -1.452 | 0 | -1.452 |
| Årets resultat | -18.527 | 0 | -18.527 |

Noter

4 Overgang til IFRS (fortsat)

Balance – indvirkning af overgang til IFRS pr. 31. december 2013

| DKK '000 | Tidligere praksis | Effekt af overgang | IFRS |
|--|----------------------|-----------------------|---------------|
| AKTIVER | | | |
| Indretning af lejede lokaler | 309 | 0 | 309 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 1.950 | 0 | 1.950 |
| Materielle aktiver | 2.259 | 0 | 2.259 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 26.837 | 0 | 26.837 |
| Deposita | 1.559 | 0 | 1.559 |
| Andre tilgodehavender | 0 | 0 | 0 |
| Finansielle aktiver | 28.396 | 0 | 28.396 |
| Langfristede aktiver i alt | 30.655 | 0 | 30.655 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 17 | 0 | 17 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 1.792 | 0 | 1.792 |
| Andre tilgodehavender | 11.605 | 0 | 11.605 |
| Udskudt skatteaktiv | 1.000 | 0 | 1.000 |
| Periodeafgrænsningsposter | 520 | 0 | 520 |
| Likvide beholdninger | 14.934 | 0 | 14.934 |
| | 986 | 0 | 986 |
| Kortfristede aktiver i alt | 15.920 | 0 | 15.920 |
| Aktiver i alt | 46.575 | 0 | 46.575 |

Noter

4 Overgang til IFRS (fortsat)

Balance – indvirkning af overgang til IFRS pr. 31. december 2013

| DKK '000 | Tidligere praksis | Effekt af overgang | IFRS |
|--|-------------------|--------------------|---------------|
| PASSIVER | | | |
| Aktiekapital | 3.669 | 0 | 3.669 |
| Andre reserver | 155.065 | 0 | 155.065 |
| Overført resultat | -141.116 | 0 | -141.116 |
| Foreslået udbytte | 3.669 | 0 | 3.669 |
| Egenkapital | 21.287 | 0 | 21.287 |
| Finansiell leasing (forfalder mellem 1 til 2 år) | 471 | 0 | 471 |
| Langfristede forpligtelser | 471 | 0 | 471 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | 6.901 | 0 | 6.901 |
| Finansiell Leasing | 439 | 0 | 439 |
| Gældsbreve | 8 | 0 | 8 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 886 | 0 | 886 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 8.861 | 0 | 8.861 |
| Anden gæld | 7.722 | 0 | 7.722 |
| Kortfristede forpligtelser | 24.817 | 0 | 24.817 |
| Forpligtelser i alt | 25.288 | 0 | 25.288 |
| Passiver i alt | 46.575 | 0 | 46.575 |

Noter

DKK '000 2014 2013

5 Omsætning

| | | |
|------------------------|--------------|---------------|
| Anden omsætning | 2.828 | 4.210 |
| Royalty | 0 | 10.251 |
| Omsætning i alt | 2.828 | 14.461 |

6 Personaleomkostninger

| | | |
|--|--------------|--------------|
| Gager og lønninger | 20.692 | 24.737 |
| Bidragbaserede pensionsordninger | 513 | 638 |
| Andre omkostninger til social sikring | 68 | 84 |
| Øvrige personaleomkostninger | 965 | 832 |
| Personaleomkostninger i alt | 22.238 | 26.291 |
| Heraf overført til særlige poster | -3.180 | 0 |
| Heraf viderefaktureret til datterselskaber | -12.334 | -17.740 |
| Personaleomkostninger i alt | 6.724 | 8.551 |

Medarbejdere

| | | |
|-----------------------------------|----|----|
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | 31 | 39 |
|-----------------------------------|----|----|

Vederlag til direktion

| | | |
|--|--------------|--------------|
| Gager | 1.549 | 3.748 |
| Bonus i forbindelse med salg af dattervirksomheder | 780 | 0 |
| Pensionsbidrag | 62 | 30 |
| Vederlag til direktion i alt | 2.391 | 3.778 |

Vederlag til bestyrelsen

| | | |
|---------------------------------------|--------------|------------|
| Honorarer | 3.127 | 550 |
| Vederlag til bestyrelsen i alt | 3.127 | 550 |

Vederlag til direktion og bestyrelse er indeholdt i personaleomkostninger ovenfor

7 Af- og nedskrivninger

| | | |
|-------------------------------------|------------|--------------|
| Afskrivninger, immaterielle aktiver | 0 | 733 |
| Afskrivninger, materielle aktiver | 949 | 1.524 |
| Af- og nedskrivninger i alt | 949 | 2.257 |

Noter

DKK '000 2014 2013

8 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

| | | |
|--|--------------|------------|
| Lovpligtig revision | 150 | 548 |
| Skatterådgivning | 100 | 232 |
| Andre ydelser | 1.295 | 213 |
| Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i alt | 1.545 | 993 |

9 Særlige poster

| | | |
|--|---------------|---------------|
| Gevinst ved salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 68.926 | 0 |
| Andre eksterne omkostninger | -3.249 | -2.038 |
| Personaleomkostninger, jf. note 6 | -3.180 | 0 |
| Særlige poster i alt | 62.497 | -2.038 |

Copenhagen Network A/S har ultimo 2014 frasolgt alle dattervirksomheder og driftsaktiviteter (se selskabsmeddelelse nr. 191 af 26. november 2014 samt selskabsmeddelelser nr. 195, 196 og 197 af 22. december 2014). Gevinsten og omkostningerne i forbindelse med salget er indregnet under særlige poster.

Copenhagen Network A/S besluttede medio 2013 at indstille den igangsatte proces for tilvejebringelse af en ekstern equity partner (se selskabsmeddelelse nr. 172 af 5. juli 2013). Omkostningerne i forbindelse med denne proces udgjorde DKk 1.538 og blev indregnet under særlige poster. I december 2013 igangsatte Copenhagen Network A/S en omstrukturering af koncernstrukturen, således at den fremadrettet underbygger den strategi, der blev offentliggjort i selskabsmeddelelse nr. 183 af 12. december 2013. Omkostningerne til omstruktureringen udgjorde DKk 500 og blev ligeledes indregnet under særlige poster.

10 Finansielle indtægter

| | | |
|---|-----------|------------|
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 0 | 604 |
| Valutakursreguleringer | 56 | 17 |
| Øvrige finansielle indtægter | 7 | 81 |
| Finansielle indtægter i alt | 63 | 702 |

11 Finansielle omkostninger

| | | |
|--|------------|--------------|
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder | 0 | 658 |
| Garanti Butlernetworks under konkurs | 0 | 534 |
| Øvrige finansielle omkostninger | 242 | 209 |
| Finansielle omkostninger i alt | 242 | 1.401 |

Noter

DKK '000 2014 2013

12 Skat af årets resultat

| | | |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Aktuel skat | 0 | 1.227 |
| Udskudt skat | -1.000 | -2.679 |
| Skat af årets resultat | -1.000 | -1.452 |

Skat af årets resultat kan forklares således:

| | | |
|---|---------------|---------------|
| Beregnet 24,5% / 25% skat af resultat før skat | -13.563 | 4.269 |
| Ikke-skattepligtige indtægter | 15.312 | 0 |
| Ikke-fradragsberettigede omkostninger | 0 | -2.448 |
| Nedskrivning af skatteaktiv i relation til udnyttelsestidspunkt | -2.749 | -3.273 |
| Skat af årets resultat | -1.000 | -1.472 |

| | | |
|----------------------------------|--------|---------|
| Basis for skat af årets resultat | 55.359 | -17.075 |
|----------------------------------|--------|---------|

13 Resultat pr. aktie

| | | |
|----------------|--------|---------|
| Årets resultat | 54.359 | -18.527 |
|----------------|--------|---------|

| | | |
|--|--------|--------|
| Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb | 35.839 | 36.883 |
|--|--------|--------|

| | | |
|--|------------|-------------|
| Resultat pr. aktie (EPS Basic) á DKK 0,10 | 1,5 | -0,5 |
|--|------------|-------------|

| | | |
|---|------------|-------------|
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á DKK 0,10 | 1,5 | -0,5 |
|---|------------|-------------|

Noter

DKK '000

14 Materielle aktiver

| 2014 | Indretning af lejede lokaler | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | I alt |
|--|------------------------------------|---|----------------|
| Kostpris 1. januar 2014 | 485 | 12.200 | 12.685 |
| Tilgang | 493 | 595 | 1.088 |
| Afgang | -978 | -12.767 | -13.745 |
| Kostpris 31. december 2014 | 0 | 28 | 28 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2014 | -176 | -10.250 | -10.426 |
| Afskrivninger | -113 | -836 | -949 |
| Afgang | 289 | 11.083 | 11.372 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2014 | 0 | 3 | 3 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014 | 0 | 25 | 25 |
| Heraf udgør finansielt leasede aktiver | 0 | 0 | 0 |
| 2013 | | | |
| Kostpris 1. januar 2013 | 647 | 12.719 | 13.366 |
| Tilgang | 406 | 703 | 1.109 |
| Afgang | -568 | -1.222 | -1.790 |
| Kostpris 31. december 2013 | 485 | 12.200 | 12.685 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2013 | -558 | -10.003 | -10.561 |
| Afskrivninger | -162 | -1.362 | -1.524 |
| Afgang | 544 | 1.115 | 1.659 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2013 | -176 | -10.250 | -10.426 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013 | 309 | 1.950 | 2.259 |
| Heraf udgør finansielt leasede aktiver | 0 | 999 | 999 |

Noter

DKK '000 2014 2013

15 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

| | | |
|---|----------|-----------------|
| Kostpris 1. januar | 179.335 | 179.335 |
| Tingang | 6.616 | 0 |
| Afgang | -185.951 | 0 |
| Kostpris 31. december | 0 | 179.335 |
| Nedskrivninger 1. januar | -152.498 | -152.498 |
| Tilbageførsel af tidligere års nedskrivning | 152.498 | 0 |
| Nedskrivninger 31. december | 0 | -152.498 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 0 | 26.837 |

16 Andre tilgodehavender

| | | |
|---|---------------|---------------|
| Tilgodehavende salgssum fra salg af datterselskaber | 13.000 | 0 |
| Andre tilgodehavender | 96 | 11.605 |
| Andre tilgodehavender i alt | 13.096 | 11.605 |

Selskabet indgik den 26. november 2014 en betinget aftale om overdragelse af aktierne i samtlige dattervirksomheder, som blev endelig gennemført den 22. december 2014 ved godkendelse på ekstraordinær generalforsamling. Den samlede købesum udgør DKK 85 mio. på nettogældsfri basis. Denne købesum er underlagt sædvanlig regulering for gæld og arbejdskapital. Af den samlede købesum er betalingen af et beløb på DKK 2 mio. betinget af opnåelse af nærmere definerede salgsmål. Den samlede købssum skal opgøres senest 4 måneder efter gennemførelsen, og er således ikke endelig opgjort ved aflægge af denne årsrapport. Køber har i henhold til aftalen tilbageholdt et beløb på DKK 8,5 mio., der henstår som købers sikkerhed for Copenhagen Network A/S' forpligtelser. Dette beløb frigives til selskabet ca. 12 måneder efter gennemførelsen forudsat, at køber ikke har krav mod sælger. Copenhagen Network A/S har afgivet garantier og indeståelser til køber om de overdragne selskabers forhold, som er sædvanlige for en transaktion af denne art og størrelse. Bortset fra garantier omkring ejerforhold og krav som følge af svingagtige eller strafbare forhold, er ansvaret for Copenhagen Network A/S maksimeret til DKK 17 mio. og løber i 18 måneder fra closing.

Som følge af ovenstående kan købesummen ikke endeligt opgøres før efter aflæggelsen af denne årsrapport. Opgørelsen af købesummen er derfor behæftet med usikkerhed, hvilket primært knytter sig til opgørelsen af gæld og arbejdskapital, og skyldes at opgørelsen skal udfærdiges af køber på baggrund af materiale, som ikke er til rådighed for Copenhagen Network A/S før efter offentliggørelse af denne årsrapport.

Købesummen er indregnet på baggrund af ledelsens forventninger i udviklingen i dattervirksomhederne i perioden frem til closing, baseret på et forventet resultat i de frasolgte dattervirksomheder på DKK 0.

Køber har ikke stillet bankgaranti eller foretaget deponering vedrørende den restende tilgodehavende købesum pr. 31. december 2014, som udgør DKK 13 mio., men købers moderselskab, J2 Global Holdings Limited, garanterer for købers forpligtelser over for Copenhagen Network A/S.

Noter

DKK '000 2014 2013

17 Likvide beholdninger

| | | |
|-----------------------------------|---------------|------------|
| Bankindeståender | 66.385 | 986 |
| Likvide beholdninger i alt | 66.385 | 986 |

18 Aktiekapital og egne aktier

Kapitalstyring

Selskabets formelle eksterne kapitalkrav er begrænset til selskabets indskudskapital, hvilket er væsentligt under egenkapitalen. Behovet for tilpasning af kapitalstrukturen i selskabet vurderes løbende, således at kapitalforholdene er i overensstemmelse med gældende regler og er tilpasset forretningsgrundlaget samt aktivitetsomfanget.

Aktiekapital

| DKK/stk. | Antal aktier 2014 | Antal aktier 2013 | Nominel værdi 2014 | Nominel værdi 2013 |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Aktiekapital 1. januar | 36.691.676 | 39.477.015 | 3.669.168 | 39.477.015 |
| Kapitalnedsættelse 22. maj 2013 | 0 | -2.785.339 | 0 | -2.785.339 |
| Kapitalnedsættelse 4. november 2013 | 0 | 0 | 0 | -33.022.508 |
| Aktiekapital 31. december | 36.691.676 | 36.691.676 | 3.669.168 | 3.669.168 |

Aktiekapitalen består af 36.691.676 aktier med en nominel værdi på DKK 0,10. Aktierne er fuldt indbetalte og ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

I maj 2013 blev aktiekapitalen nedsat med nominelt DKK 2.785.339 fordelt på 2.785.339 aktier a nominelt DKK 1,00 svarende til den daværende beholdning af egne aktier.

I november 2013 blev aktiekapitalen nedsat med nominelt DKK 33.022.508 ved nedskrivning af stykstørrelsen på Copenhagen Networks aktier fra nominelt DKK 1,00 til nominelt DKK 0,10 per aktie. DKK 11.007.503 af kapitalnedsættelsen er udbetalt til aktionærene i henhold til selskabslovens § 188, stk. 1, nr. 2 svarende til en udlodning på DKK 0,30 per aktie. DKK 22.015.006 af kapitalnedsættelsen er overført til kontoen for overført resultat jævnfør generalforsamlingsbeslutningen.

Egne aktier

| | Antal aktier 2014 | Antal aktier 2013 | Nominel værdi 2014 | Nominel værdi 2013 | % af aktie- kapital 2014 | % af aktie- kapital 2013 |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Egne aktier 1. januar | 852.568 | 1.096.696 | 85.257 | 1.096.696 | 2,3 | 2,8 |
| Køb | 0 | 1.688.643 | 0 | 1.688.643 | 0 | 4,3 |
| Ændring af aktiekapital 22. maj 2013 | 0 | -2.785.339 | 0 | -2.785.339 | 0 | -7,1 |
| Køb | 0 | 852.568 | 0 | 85.257 | 0 | 2,3 |
| Egne aktier 31. december | 852.568 | 852.568 | 85.257 | 85.257 | 2,3 | 2,3 |

Egne aktier erhverves primært med henblik på senere nedsættelse af aktiekapitalen ved annullering af de erhvervede aktier.

Noter

DKK '000 2014 2013

19 Udskudt skat

| | | |
|--|--------|--------|
| Udskudt skatteaktiv 1. januar | -1.000 | -3.679 |
| Ændring i udskudt skat for året | 0 | -428 |
| Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25% til 22% frem til 2016 | 0 | 492 |
| Nedskrivning af skatteaktiv ift. forventet realiseringstidspunkt | 1.000 | 2.615 |

| | | |
|---|----------|---------------|
| Udskudt skatteaktiv 31. december | 0 | -1.000 |
|---|----------|---------------|

Udskudt skat vedrører:

| | | |
|-------------------------------------|---|------|
| Immaterielle anlægsaktiver | 0 | -3 |
| Materielle anlægsaktiver | 0 | -579 |
| Fremførbare skattemæssige underskud | 0 | -418 |

| | | |
|---|----------|---------------|
| Udskudt skatteaktiv 31. december | 0 | -1.000 |
|---|----------|---------------|

Pr. 31. december 2014 har selskabet fremførbare skattemæssige underskud på ca. DKK 20 mio. Det udskudte skatteaktiv er ikke indregnet, da det, baseret på virksomhedens nuværende forhold ikke anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori skatteaktivet kan modregnes.

20 Andre økonomiske forpligtelser

Leasingforpligtelser

| | | |
|------------|---------|---|
| Næste år | 113.575 | 0 |
| 2 – 5 år | 216.825 | 0 |
| Efter 5 år | 0 | 0 |

| | | |
|--------------|----------------|----------|
| I alt | 330.400 | 0 |
|--------------|----------------|----------|

Noter

21 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Selskabet er eksponeret over for finansielle risici, såsom valuta og renterisici, likviditetsrisici og kreditrisici.

Selskabet foretager ikke aktiv spekulation i finansielle risici og den finansielle strategi retter sig alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der følger af selskabets drift, investeringer og finansiering.

Den regnskabsmæssige værdi af hver kategori af finansielle instrumenter udgør følgende:

| DKK '000 | Forfald inden for 1 år | Regnskabsmæssig værdi |
|--|---------------------------|--------------------------|
| 2014 | | |
| Andre tilgodehavender | 13.096 | 13.096 |
| Likvide beholdninger | 66.385 | 66.385 |
| Udlån og tilgodehavender i alt | 79.481 | 79.481 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 3.755 | 3.755 |
| Gældsbev | 8 | 8 |
| Anden gæld | 3.688 | 3.688 |
| Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris | 7.451 | 7.451 |
| 2013 | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 17 | 17 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 1.792 | 1.792 |
| Andre tilgodehavender | 11.605 | 11.605 |
| Deposita | 1.559 | 1.559 |
| Likvide beholdninger | 986 | 986 |
| Udlån og tilgodehavender i alt | 15.959 | 15.959 |
| Gældsbreve | 8 | 8 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 886 | 886 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 8.661 | 8.661 |
| Anden gæld | 3.045 | 3.045 |
| Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris | 12.600 | 12.600 |

Dagsværdi af ovenstående udlån og tilgodehavender samt finansielle forpligtelser vurderes at svare til dagsværdi.

Valutarisici

Selskabet er ikke væsentligt påvirket af valutarisici. Pr. 31. december 2014 er selskabets aktiver og forpligtelser i al væsentlighed denomineret i danske kroner.

Renterisici

Selskabets renterisici kan hovedsagelig henføres til likvide beholdninger. Et udsving i markedsrenten på 1% vil påvirke selskabet med DKKt 664.

Kreditrisici

Selskabets likvide midler er placeret i et dansk pengeinstitut klassificeret som systemisk vigtigt. På den baggrund vurderes kreditrisikoen at være ubetydelig.

Noter

22 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter bestyrelse og direktion samt disse personer nære familiemedlemmer. Nærtstående omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Copenhagen Network A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Moderselskabet har haft følgende transaktioner med de afhændede dattervirksomheder:

- Viderefakturering af lønninger til dattervirksomheder udgør DKKt 12.334 (2013: DKKt 17.740)
- Fakturering af fællesomkostninger til dattervirksomheder udgør DKKt 2.868 (2013: DKKt 3.831).

Som led i salget af dattervirksomhederne i december 2014 er der endvidere sket overdragelse af samtlige immaterielle og materielle anlægsaktiver, medarbejdere herunder relaterede forpligtelser samt øvrige driftsrelaterede nettoaktiver til de tidligere dattervirksomheder.

Bestyrelsens og direktionens aflønning fremgår af regnskabets note 6 samt ledelsesberetningens side 7 og 8.

Jesper Aagaard (direktør og bestyrelsesmedlem) har i 2014 modtaget DKKt 243 i stay-on bonus (2013: DKKt 162), som led i salget af Comendo Network A/S i 2012. Stay-on bonussen blev i 2012 årsrapporten indregnet som en udgift henholdsvis gældsforpligtelse.

Der har ikke herudover været transaktioner med nærtstående parter.

23 Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til side 3 i ledelsesberetningen.

24 Ejerforhold:

Copenhagen Network A/S har registreret følgende aktionærer, der ejer 5% eller mere af selskabskapitalen:

Futurevest ApS, Charlottenlund

OR Invest A/S, Humlebæk

LM Management ApS, Klampenborg (Jesper Aagaard, bestyrelsesmedlem)

Synerco ApS under konkurs C/O Bech-Brun Advokatfirma, København Ø

Como Group ApS, Klampenborg (Torben Aagaard, bestyrelsesformand)

Nøgletalsdefinitioner

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad (%)

Egenkapital eksklusive minoriteter ultimo i procent af balance ultimo

Egenkapitalforrentning, ROE (%)

Årets resultat henførbart til moderselskabets aktionærer i procent af gennemsnitlig egenkapital

Resultat pr. aktie (EPS Basic)

Årets resultat henførbart til moderselskabets aktionærer pr. gennemsnitligt antal udestående aktier.