



Tlf.: +45 96 23 54 00  
hjoerring@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Nørrebro 15, Box 140  
DK-9800 Hjørring  
CVR no. 20 22 26 70

**CAPANA APS**

**BÅDEHAVNSVEJ 15 1 TH, 9000 AALBORG**

**ÅRSRAPPORT**  
**ANNUAL REPORT**

**2015**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 8. april 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 8 April 2016*

---

**Christer Brattås**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 10 12 75 21**  
**CVR NO. 10 12 75 21**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company details</i>	2
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-6
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	8-13
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet at</i>	15-16
Noter..... <i>Notes</i>	17-22

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Capana ApS  
Bådehavnsvej 15 1 th  
9000 Aalborg

CVR-nr.: 10 12 75 21  
*CVR no.:*  
Stiftet: 2. januar 2003  
*Established:* 2 January 2003  
Hjemsted: Aalborg  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Anders Frost, formand  
*Chairman*  
Mikael Blomström  
Fredrik Cronqvist  
Henning Lagerbielke  
Johan Ohlstenius

**Direktion**  
*Board of Executives*

Patrik Simson

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Nørrebro 15, Box 140  
9800 Hjørring

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Spar Nord Bank A/S  
Østerågade 12  
9100 Aalborg

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING****STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Capana ApS.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Capana ApS for the year 1 January - 31 December 2015.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

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

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

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

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.*

Göteborg, den 8. april 2016  
Gothenburg, 8 April 2016

Direktion  
Board of Executives

---

Patrik Simson

Bestyrelse  
Board of Directors

---

Anders Frost  
Formand  
Chairman

---

Mikael Blomström

---

Fredrik Cronqvist

---

Henning Lagerbielke

---

Johan Ohlstenius

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejerne i Capana ApS*

**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Capana ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejl-information, 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

*To the Shareholders of Capana ApS*

**REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS**

*We have audited the financial statements of Capana ApS for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

***Management's Responsibility for the Financial Statements***

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

***Auditor's Responsibility***

*Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.*

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the 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 financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as the overall presentation of the financial statements.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

*The audit has not resulted in any qualification.*

**Konklusion**

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

**Opinion**

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

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**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.

Hjørring, den 8. april 2016  
*Hjørring, 8 April 2016*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Jann Mikkelsen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

**STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW**

*Pursuant to 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 financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Væsentligste aktiviteter

Capana ApS aktiviteter består af at levere business intelligence løsninger baseret på QlikView samt at levere konsulentytelser indenfor projektledelse og IT Infrastruktur i Danmark, Norge og Sverige. Herudover har selskabet 100 % ejerskab i Capana Nordic ApS samt Capana Operations ApS. Capana Nordic udvikler og implementerer software til afregning med fokus på brancher som tele, energi og media. Capana Operations er under afvikling fordi den primære kunde opsagde aftalen med virkning fra 1/1 2015.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2015 har været et år præget af store forandringer i moderselskabet samt meget store udviklingsopgaver i Capana Nordic, og i det lys er resultatet tilfredsstillende.

Aktiviteterne i moderselskabet gav isoleret set et mindre negativt resultat som dog løbende er forbedret igennem året via omkostningsreduktioner. Årets afslutning var præget af øgede aktiviteter i salg og leverance hvorfor forventningerne til 2016 er høje.

I datterselskabet Capana Nordic er der i hele 2015 foretaget store investeringer i produktudvikling for at kunne fastholde den globale position som teknisk markedsledende. Disse investeringer har allerede båret frugt i form af et væsentligt øget salg i slutningen af 2015 samt øgede leverancer i 2016. Capana Nordic har på grund af allerede viste værdi af disse investeringer valgt at aktivere samt afskrive disse over de kommende 3 år. 2015 resultatet for Capana Nordic betragtes som tilfredsstillende.

Datterselskabet Capana Operations er under afvikling fordi den primære kunde opsagde aftalen med virkning fra 1/1 2015.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Principal activities

*Capana ApS business activities consists of delivery of business intelligence solutions based on QlikView and to deliver consulting services regarding project management and IT infrastructure in Denmark, Norway and Sweden. Apart from these activities the company has 100 % ownership in Capana Nordic ApS and Capana Operations ApS. Capana Nordic develops and implements software for billing with focus on industries Tele, Utilities and Media. Capana Operations is undergoing liquidation as the primary customer terminated the contract effective from January 1, 2015.*

### Development in activities and financial position

*2015 has been a year characterized by major changes in the parent company and very big development assignments in Capana Nordic, and seen in this light the profit is considered satisfactory.*

*Isolated the activities in the parent company resulted in a minor loss which however has been improved during the year due to cost savings. The last part of the year was characterized by increased activities in sales and deliverances and therefore the expectations for 2016 are high.*

*In the subsidiary Capana Nordic large investments in product development has taken place during 2015 in order to maintain the global position as technical market leading. These investments have already been proved valuable through a considerable increase in sales late 2015 and increased deliverances in 2016. Due to this Capana Nordic has decided to capitalize and amortize these investments over a 3 year period. The 2015 result for Capana Nordic is considered satisfactory.*

*The subsidiary Capana Operations is undergoing liquidation as the primary customer terminated the contract effective from January 1, 2015.*

### Significant events after the end of the financial year

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Capana ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

*The annual report of Capana ApS for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

**General about recognition and measurement**

*Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.*

*Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.*

*The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.*

*Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.*

*The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.*

*The carrying amount of tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Koncernregnskab**

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Consolidated financial statements**

*The group comply with the exemption clause of the § 110 for financial reporting for smaller groups in the Danish Financial Statements Act and therefore consolidated financial statements have not been prepared.*

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*The net revenue from sale of service is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenues is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

**Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year.*

**Other external costs**

*Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.*

**Staff costs**

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are included in staff costs.*

**Investments in subsidiaries**

*The proportional share of results of subsidiaries after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortised goodwill is recognised in the company's income statement.*

**Financial income and expenses in general**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses, realised and unrealised gains and losses arising from debt and transactions in foreign currencies as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*
**Skat**

Årets skat, som 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

**BALANCEN**
**Materielle anlægsaktiver**

Bygninger og andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	50 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	3-8 år	0 %

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

**Tax on profit for the year**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.*

*The company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiary enterprises. The current Danish corporation tax is distributed between the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.*

**BALANCE SHEET**
**Tangible fixed assets**

*Buildings and other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.*

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:*

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

**ANVENDT REGSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

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

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncern-goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

**Tilgodehavender**

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

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Fixed asset investments**

*Investments in subsidiaries are measured in the parent company balance sheet under the equity method.*

*Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.*

*In connection with purchase of companies the purchase method is applied. Added values in the form of consolidated goodwill are amortised over the estimated financial useful life, which is determined based on management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is 5 years.*

*Net revaluation of investments in subsidiaries is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value. The acquisition method is used on purchase of subsidiaries, see description above under consolidated financial statements.*

*Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the parent company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the parent company has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.*

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.*

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, indregnes som en gældsforpligtelse.

**Skyldig skat og udskudt skat**

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

**Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

**Dividend**

*The expected payment of dividend for the year is recognised as a liability.*

**Tax payable and deferred tax**

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

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax unit.*

*Deferred tax is measured on basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. A change in the deferred tax, which is a result of changes to tax rates, is recognised in the income statement with the exception of items that are taken directly to equity.*

**Liabilities**

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*Mortgage debt is measured at amortised cost which for cash loans is equal to the debt outstanding and for bond loans is equal to the debt outstanding, calculated on basis of the underlying cash value of the loan at the time of borrowing.*

*Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

***Accruals, liabilities***

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>8.498.978</b>	<b>10.561</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-8.238.569	-11.283
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-114.907	-37
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>145.502</b>	<b>-759</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		915.922	1.210
<i>Result of equity investments in subsidiary and associated enterprises</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	580	4
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-405.256	-345
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>656.748</b>	<b>110</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	23.311	232
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>680.059</b>	<b>342</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		500.000	0
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		384.626	-725
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>			
Anvendt af tidligere års overskud.....		-204.567	1.067
<i>Accumulated profit</i>			
<b>I ALT</b> .....		<b>680.059</b>	<b>342</b>
<i>TOTAL</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>	<b>Note</b>	<b>2015</b> kr. DKK	<b>2014</b> tkr. DKK '000
Bygninger..... <i>Buildings</i>		4.908.987	4.407
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>		63.205	74
<b>Materielle anlægsaktiver</b> ..... <i>Tangible fixed assets</i>	5	<b>4.972.192</b>	<b>4.481</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		4.567.722	4.074
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> ..... <i>Fixed asset investments</i>	6	<b>4.567.722</b>	<b>4.074</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b> ..... <b>FIXED ASSETS</b>		<b>9.539.914</b>	<b>8.555</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		3.174.610	3.186
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		664.746	179
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		59.300	36
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		39.210	107
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		100.000	695
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		135.231	130
<b>Tilgodehavender</b> ..... <i>Accounts receivable</i>		<b>4.173.097</b>	<b>4.333</b>
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		0	898
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> ..... <b>CURRENT ASSETS</b>		<b>4.173.097</b>	<b>5.231</b>
<b>AKTIVER</b> ..... <b>ASSETS</b>		<b>13.713.011</b>	<b>13.786</b>



**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		116.074	116
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		462.720	0
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		1.871.325	2.074
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>7</b>	<b>2.450.119</b>	<b>2.190</b>
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		1.664.058	1.755
Banklån..... <i>Bank loan</i>		2.132.684	2.277
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long-term liabilities</i>	<b>8</b>	<b>3.796.742</b>	<b>4.032</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	8	217.311	132
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		808.861	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		1.006.151	1.694
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		258.370	163
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		4.383.848	4.717
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>		291.609	858
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend for the year</i>		500.000	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>7.466.150</b>	<b>7.564</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>11.262.892</b>	<b>11.596</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>13.713.011</b>	<b>13.786</b>
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	10		

**NOTER**  
**NOTES**

	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Løn og gager.....	6.703.558	9.568	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	1.107.230	1.165	
<i>Pensions</i>			
Omkostninger til social sikring.....	57.346	62	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	370.435	488	
<i>Other staff costs</i>			
	<b>8.238.569</b>	<b>11.283</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
<i>Other financial income</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	580	4	
<i>Other interest income</i>			
	<b>580</b>	<b>4</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	79.274	86	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	325.982	259	
<i>Other interest expenses</i>			
	<b>405.256</b>	<b>345</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	-267	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-11	28	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-23.300	7	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	<b>-23.311</b>	<b>-232</b>	

NOTER  
 NOTES

Note

**Materielle anlægsaktiver**

5

*Tangible fixed assets*

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, fixtures and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	4.436.385	655.489
Tilgang..... <i>Addition</i>	600.000	6.078
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b> <i>Cost at 31 December 2015</i>	<b>5.036.385</b>	<b>661.567</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015..... <i>Depreciation at 1 January 2014</i>	29.575	581.278
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation</i>	97.823	17.084
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b> <i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>	<b>127.398</b>	<b>598.362</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>4.908.987</b>	<b>63.205</b>

NOTER  
NOTES

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Fixed asset investments*

Note

6

	Kapitalandele i dattervirksom- heder Equity investments in subsidiary enterprises
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	4.105.002
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b> <i>Cost at 31 December 2015</i>	<b>4.105.002</b>
Opskrivninger 1. januar 2015..... <i>Revaluation at 1 January 2015</i>	2.258.503
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	78.094
Udloddet resultat ..... <i>Dividend</i>	-500.000
Årets opskrivninger ..... <i>Revaluation and write-down for the year</i>	915.922
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2015</i>	<b>2.752.519</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015..... <i>Write-down and amortisation at 1 January 2015</i>	2.289.799
<b>Ned- og afskrivninger 31. december 2015.....</b> <i>Write-down and amortisation at 31 December 2015</i>	<b>2.289.799</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>4.567.722</b>

**Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)**  
*Investments in subsidiaries (DKK)*

Navn og hjemsted <i>Company</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme- og ejerandel <i>Ownership</i>
Capana Operations ApS under frivillig likvidation.....	211.425	86.114	100 %
Capana Nordic ApS.....	4.356.297	829.808	100 %

NOTER  
NOTES

Egenkapital  
Equity

Note

7

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according under the equity method</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	116.074	0	2.074.248	2.190.322
Salg af egne kapitalandele..... <i>Sale of own equity investments</i>			1.644	1.644
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		78.094		78.094
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit for the year</i>		384.626	-204.567	180.059
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>116.074</b>	<b>462.720</b>	<b>1.871.325</b>	<b>2.450.119</b>

**NOTER**  
**NOTES**

	2015	Note
<b>Egenkapital</b>		<b>7</b>
<i>Equity</i>	kr.	
Selskabskapital 1. januar 2009.....	126.000	
<i>Equity at 1 January 2009</i>		
Kapitalforhøjelse ved fusion september 2012.....	21.368	
<i>Capital increase on merger september 2012</i>		
Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele juli 2014.....	-31.294	
<i>Capital reduction by cancellation of treasury shares July 2014</i>		
<b>Selskabskapital 31. december 2015.....</b>	<b>116.074</b>	
<i>Equity at 31 December 2015</i>		

	2015	2014
	kr.	tkr.
	DKK	DKK '000
<b>Egne kapitalandele</b>		
<i>Treasury shares</i>		
Beholdningen af egne kapitalandele er således:		
<i>The treasury shares are as follows:</i>		
Anparter, 1.643 stk. a nom. 1 kr.....	0	2
<i>Shares, 1,643 a piece nom. 1 DKK</i>		
	0	2
Egne kapitalandele i % af selskabskapitalen:		
<i>Treasury shares as a % of share kapital</i>		
Egne kapitalandele i %.....	0,0	1,4
<i>Treasury shares as a %</i>		
	0,0	1,4

Der er i årets løb solgt egne kapitalandele nom. 1.643 kr. til kurs 100.

*Nom. 1.643 DKK treasury shares has been sold in the year. The transaction has been carried out at a price of 100.*

**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*

8

	1/1 2015	31/12 2015	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år
	1/1 2015	31/12 2015	Repayment	Debt outstanding
	total liabilities	total liabilities	next year	after 5 years
Gæld til realkreditinstitutter...	1.845.094	1.754.055	89.997	1.303.555
<i>Mortgage debt</i>				
Banklån.....	2.319.605	2.259.998	127.314	2.011.721
<i>Bank loan</i>				
	<b>4.164.699</b>	<b>4.014.053</b>	<b>217.311</b>	<b>3.315.276</b>

**NOTER**  
**NOTES****Note****Eventualposter mv.****9***Contingencies etc.*

Selskabet har indgået leasingaftaler med en restløbetid på op til 3 år og en restydelse på i alt 231 tkr.

*The company has entered lease agreements with a remaining term of up to 3years and with a payment of total DKK ('000) 231*

*Hæftelse i sambeskatningen*

Selskabet hæfter solidarisk med tilknyttede virksomheder for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

*Joint liabilities*

*The company is jointly and severally liable together with the subsidiary Capana Operations ApS for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****10***Charges and securities*

Selskabet har stillet sikkerhed for kreditfaciliteter hos pengeinstitut. Der er givet fordringspant i simple fordringer på 1.500 tkr samt der er givet sikkerhed i selskabets kapitalandele for 125 tkr.

Selskabet har stillet sikkerhed for kreditfaciliteter hos pengeinstitut. Der er givet ejerpantebrev i fast ejendom på 2.300 tkr.

Selskabet har stillet sikkerhed for kreditfaciliteter hos kreditinstitut. Der er givet ejerpantebrev i fast ejendom på 1.856 tkr.

*The company has issued security in receivables on simple claims of DKK ('000) 1,500 as security for bank debt. The company has also issued security in shares in associates of DKK('000) 125 as security for bank debt.*

*The company has issued mortgage deeds in real estate of DKK ('000) 2,300 as security for bank debt.*

*The company has issued mortgage deeds in real estate of DKK ('000) 1,856 as security for credit institution debt.*