



Tlf.: +45 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kystvejen 29
DK-8000 Aarhus C
CVR no. 20 22 26 70

CRAYON A/S

TOBAKSVEJEN 2 A, 3., 2860 SØBORG

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 10. maj 2017**
*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 10 May 2017*

Heidi Bertelsen

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. 28 71 61 84
CVR NO. 28 71 61 84

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-14
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	15
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	16-17
Noter..... <i>Notes</i>	18-23
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	24-30

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Crayon A/S
Tobaksvejen 2 A, 3.
2860 Søborg

Telefon: 70232088
Telephone:
Telefax: 44232088
Telefax:
Hjemmeside: www.inmetacrayon.com/dk
Website:

CVR-nr.: 28 71 61 84
CVR no.:
Stiftet: 1. juni 2005
Established: 1 June 2005
Hjemsted: Gladsaxe
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Bjarne Riis
Rune Syversen
Torgrim Takle

Direktion
Board of Executives

Bjarne Riis
Stig Orloff

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kystvejen 29
8000 Aarhus C

Pengeinstitut
Bank

Nordea Bank Danmark A/S
Strandgade 3, Postboks 850
0900 København C

**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 2016 for Crayon A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Crayon A/S for the year 1 January - 31 December 2016.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Gladsaxe, den 23. februar 2017
Gladsaxe, 23 February 2017

Direktion:
Board of Executives

Bjarne Riis

Stig Orloff

Bestyrelse:
Board of Directors

Bjarne Riis

Rune Syversen

Torggrim Takle

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Crayon A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Crayon A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

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.

To the Shareholder of Crayon A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Crayon A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

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 that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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

Auditor's Responsibility for the Financial Statements

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Aarhus, den 23. februar 2017
Aarhus, 23 February 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Jeanette Staal
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Morten Trap Olesen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2016	2015	2014	2013	2012
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	69.277	56.755	54.653	57.112	33.262
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	20.622	11.835	12.351	12.894	9.855
<i>Operating profit/loss before depreciation/EBITDA</i>					
Driftsresultat.....	18.439	9.691	9.983	10.565	9.014
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	313	631	-300	-376	23
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	18.752	10.321	9.682	10.189	9.038
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	14.598	7.848	7.230	7.694	6.670
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	153.874	126.558	117.420	115.622	74.558
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	22.998	16.400	15.552	8.322	4.627
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-1.798	-421	-418	-1.080	-1.111
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	14,9	13,0	13,2	7,2	6,2
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	74,1	49,1	60,6	118,8	66,7
<i>Return on equity</i>					

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at drive it-virksomhed med fokus på rådgivning omkring optimering af virksomheders investering i softwarelicenser samt virksomhedernes afkast på disse investeringer.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat udgør 14.598 t.kr i 2016 mod 7.848 t. kr. i 2015.

2016 har været et år, hvor virksomheden har fortsat omlægningen af virksomhedens fokusområder, således at aktiviteterne nu spreder sig over flere leverandører og flere områder, og dermed minimerer den fremtidige risiko for virksomheden. På trods af denne omlægning er det lykkedes at fastholde den positive udvikling i indtjeningen og fastholde en stram omkostningsstyring

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat blev i overensstemmelse med forventninger. Indtjeningen er øget væsentligt.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet.

Forventninger til fremtiden

Selskabet har leveret stor vækst i indtjeningen i 2016 og forventer fortsat vækst og et positivt resultat i 2017.

Principal activities

The company's principal activities are to carry on IT business with focus on advisory services in relation to optimisation of enterprises' investments in software licences and their return on those investments.

Development in activities and financial position

The result for the year after tax is DKK ('000) 14,598 against DKK ('000) 7,848 in 2015.

2016 was a year in which the company continued redefining its focus areas and the activities now cover a wider range of suppliers and areas which minimises the future risks of the company. Despite this redefinition, the company succeeded in maintaining the positive development in earnings and a tight cost control.

Profit/loss for the year compared to future expectations

Net profit was in line with expectations. Earnings have increased significantly.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred from the balance sheet date and to this date which will change the evaluation of the financial statements.

Future expectations

The company has realised a considerable growth in earnings in 2016 and expects a continued growth and positive results in 2017.

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

	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		69.277.029	56.755.436
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-48.654.894	-44.876.589
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-2.183.158	-2.144.419
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
Andre driftsomkostninger.....		0	-43.874
<i>Other operating expenses</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		18.438.977	9.690.554
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	2.044.454	2.024.837
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-1.731.299	-1.393.948
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		18.752.132	10.321.443
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	-4.153.742	-2.473.148
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....	5	14.598.390	7.848.295
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
ASSETS			
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		14.180	99.950
<i>Intangible fixed assets acquired</i>			
Goodwill.....		7.200.000	8.400.000
<i>Goodwill</i>			
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	7.214.180	8.499.950
<i>Intangible fixed assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.612.966	620.756
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler.....		283.474	0
<i>Leasehold improvements</i>			
Materielle anlægsaktiver.....	7	1.896.440	620.756
<i>Tangible fixed assets</i>			
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		1.419.324	336.926
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
Finansielle anlægsaktiver.....	8	1.419.324	336.926
<i>Fixed asset investments</i>			
ANLÆGSAKTIVER.....		10.529.944	9.457.632
<i>FIXED ASSETS</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		111.521.734	91.506.019
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		8.166.969	4.525.018
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender.....		523.781	96.008
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	9	534.436	439.171
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Tilgodehavender.....		120.746.920	96.566.216
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger.....		22.597.489	20.533.658
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		143.344.409	117.099.874
<i>CURRENT ASSETS</i>			
AKTIVER.....		153.874.353	126.557.506
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	10	532.250	532.250
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		7.766.227	7.867.837
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		14.700.000	8.000.000
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		22.998.477	16.400.087
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	11	859.000	652.000
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		859.000	652.000
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		3.306.857	3.227.032
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		102.105.610	73.204.166
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		4.259.636	11.936.230
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		3.091.184	4.181.147
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		17.253.589	16.956.844
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		130.016.876	109.505.419
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		130.016.876	109.505.419
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		153.874.353	126.557.506
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	13		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14		
Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	15		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016.....	532.250	7.867.837	8.000.000	16.400.087
Betalt udbytte.....			-8.000.000	-8.000.000
<i>Dividend paid</i>				
Forslag til årets resultatdisponering.....		-101.610	14.700.000	14.598.390
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Egenkapital 31. december 2016.....	532.250	7.766.227	14.700.000	22.998.477
<i>Equity at 31 December 2016</i>				

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2016	2015
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	14.598.390	7.848.295
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.816.890	1.969.372
<i>Reversed depreciation of the year</i>		
Tilbageførsel af realisationstab.....	0	43.874
<i>Reversal of realisation losses</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	4.153.742	2.473.148
<i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>		
Betalt selskabsskat.....	-5.036.705	-710.000
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i tilgodehavender.....	-24.180.705	-15.102.219
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	21.601.420	6.525.860
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax and dividend)</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....	12.953.032	3.048.330
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-9.270	-9.000
<i>Purchase of intangible fixed assets</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.797.534	-421.229
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	0	270.318
<i>Sale of tangible fixed assets</i>		
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-1.369.517	0
<i>Purchase of financial assets</i>		
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	287.120	259.345
<i>Sale of financial assets</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-2.889.201	99.434
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-8.000.000	-7.000.000
<i>Dividend paid in the financial year</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-8.000.000	-7.000.000
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2016	2015
	kr.	kr.
	DKK	DKK
ÆNDRING I LIKVIDER.....	2.063.831	-3.852.236
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	20.533.658	24.385.894
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	22.597.489	20.533.658
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger	22.597.489	20.533.658
<i>Cash and cash equivalents</i>		
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	22.597.489	20.533.658
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		

NOTER
NOTES

	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 71 (2015: 70)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	40.740.954	36.543.878	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	5.257.253	5.406.397	
Omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	289.572	309.419	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	2.367.115	2.616.895	
	48.654.894	44.876.589	
Vederlag til direktion..... <i>Remuneration of management</i>	3.179.395	2.880.491	
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	771.724	0	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	1.272.730	2.024.837	
	2.044.454	2.024.837	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	147	0	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	1.731.152	1.393.948	
	1.731.299	1.393.948	
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	3.948.670	2.500.142	
Regulering skat vedrørende tidligere år..... <i>Adjustment of tax in previous years</i>	-1.928	6	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	207.000	-27.000	
	4.153.742	2.473.148	

NOTER
 NOTES

	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK	Note
Forslag til resultatdisponering			5
<i>Proposed Distribution of Profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	14.700.000	8.000.000	
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Anvendt af tidligere års overskud.....	-101.610	-151.705	
<i>Accumulated profit</i>			
	14.598.390	7.848.295	
Immaterielle anlægsaktiver			6
<i>Intangible fixed assets</i>			
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>	Goodwill Goodwill	
Kostpris 1. januar 2016.....	2.025.946	12.000.000	
<i>Cost at 1 January 2016</i>			
Tilgang.....	9.270	0	
<i>Additions</i>			
Kostpris 31. december 2016.....	2.035.216	12.000.000	
<i>Cost at 31 December 2016</i>			
Afskrivninger 1. januar 2016.....	1.925.996	3.600.000	
<i>Amortisation at 1 January 2016</i>			
Årets afskrivninger	95.040	1.200.000	
<i>Depreciation for the year</i>			
Afskrivninger 31. december 2016.....	2.021.036	4.800.000	
<i>Depreciation at 31 December 2016</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	14.180	7.200.000	
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>			

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver

7

Tangible fixed assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	2.465.664	293.921
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.494.985	302.549
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	3.960.649	596.470
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016..... <i>Depreciation and write-down at 1 January 2016</i>	1.844.908	293.921
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	502.775	19.075
Af- og nedskrivninger 31. december 2016..... <i>Depreciation and write-down at 31 December 2016</i>	2.347.683	312.996
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	1.612.966	283.474

Finansielle anlægsaktiver

8

Fixed asset investments

	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	336.927
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.369.517
Afgang..... <i>Disposals</i>	-287.120
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	1.419.324
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	1.419.324

NOTER
NOTES

	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK	Note
Periodeafgrænsningsposter			9
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Omkostninger.....	534.436	439.171	
<i>Costs</i>			
	534.436	439.171	
Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger. <i>Prepayments and accrued income consists of prepaid expensens.</i>			
Selskabskapital			10
<i>Share capital</i>			
Selskabskapitalen er fordelt således: <i>Specification of the share capital:</i>			
A-aktier, 532.250 stk. a nom. 1 kr.....	532.250	532.250	
<i>A-shares, 532.250 in the denomination of 1 DKK</i>			
	532.250	532.250	
Hensættelse til udskudt skat			11
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle og materielle anlægsaktiver samt periodeafgrænsningsposter. <i>Provision for deferred tax comprises deferred tax on receivables, intangible and tangible fixed assets and prepayments and accrued income.</i>			
Udskudt skat, 1. januar 2016.....	652.000	679.000	
<i>Deferred tax, beginning of year</i>			
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	207.000	-27.000	
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>			
Udskudt skat 31. december 2016.....	859.000	652.000	
<i>Provision for deferred tax 31 December 2016</i>			

**NOTER
NOTES****Note****Eventualposter mv.****12***Contingencies etc.*

Der er indgået operationelle leje- og leasingforpligtelser med en resterende forpligtelse på 31.082 tkr. pr. 31. december 2016. Af beløbet vedrører 29.700 tkr. opsigelsesvarsler på huslejekontrakter og 1.382 tkr. vedrører operationelle leasingaftaler på biler. Af den samlede forpligtelse forfalder 4.769 t.kr. indenfor 1. år.

Operating lease agreements have been entered with a remaining commitment of DKK ('000) 31,082 at 31 December 2016. Of this amount, DKK ('000) 29,700 relates to leases and DKK ('000) 1,382 relates to operating leases on cars. Of the total commitment, DKK ('000) 4.769 is due within the first year.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 2.951 t.kr. pr. balancedagen.

Joint liabilities

The Danish companies of the group is jointly and severally liable 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.

Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to DKK ('000) 2,951 at the balance sheet date.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**13***Charges and securities*

Selskabet har som kautionist stillet sikkerhed for t.NOK 2.000 med første prioritets panteret i selskabets aktier, driftsmidler og tilgodehavender fra kunder overfor Nordic Trustee ASA. Sikkerhedsstillelsen er afgivet i forbindelse med Crayon Group Holding AS' obligationslån, som er noteret på børsen i Oslo.

As a guarantor, the company has provided security up to NOK 2 billion with a first priority pledge related to the company's shares, operating equipment and accounts receivable to Nordic Trustee ASA. The security is provided in connection with Crayon Group Holding AS's bond which is listed on Oslo Stock Exchange.

NOTER
NOTES**Note****Nærtstående parter**

14

Related parties

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Crayon Group AS, der er hovedaktionær.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Crayon A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter koncernselskabernes samt koncernselskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Crayon A/S har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

*The Controlling interest****Other related parties having performed transactions with the company***

Crayon A/S's related parties having a significant influence comprise group companies as well as the group companies' Board of Directors, Board of Executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.

Transactions with related parties

Crayon A/S did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions.

Koncernregnskab

15

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Crayon Group Holding AS, Sandakervejen 114A, 0484 Oslo, Norge.

The company is included in the consolidated financial statements of Crayon Group Holding AS, Sandakervejen 114A, 0484 Oslo, Norway.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Crayon A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen 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.

Indtægter fra salg af rettigheder indregnes på leveringstidspunktet. Ved salg af licenser på en flerårig aftale og hvor kunderne betaler årlige beløb, indregnes den indtægt i den aktuelle periode.

Indtægter anses for realiseret når aftale med kunden er indgået og selskabet anses for at have leveret sin ydelse. Indtægter periodiseres over kontraktens løbetid, idet kunderne har mulighed for at skifte leverandør i kontraktperioden. Årets indtægt svarer til et helt års indtægt for kontrakter, hvor selskabet er valgt som leverandør. Indtægt for et år indregnes på det tidspunkt, hvor kunden har besluttet at anvende selskabet som leverandør for en ny et års periode.

Ved salg af licenser fakturerer Crayon A/S kunderne bruttobeløbet og modtager tilsvarende en faktura fra den aktuelle softwareudbyder. Selskabet har debitorrisikoen ved selskabets kunder, hvorfor selskabet indregner salg af licenser med bruttopræsentation under omsætning

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

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

The annual report of Crayon A/S for 2016 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

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

INCOME STATEMENT**Net revenue**

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

Income from sale of rights is recognised at the time of delivery. As regards sale of licences on a long-term contract where the customers pay annual fees, the income is recognised in the relevant period.

Income is considered realised when an agreement has been signed with the customer and the company is considered to have delivered its service. Income is accrued over the term of the contract because the customers may change supplier during the contract period. The income of the year corresponds to 12 months of income for contracts on which the company is supplier. Income for a year is recognised at the time when the customer has decided to use the customer as supplier for another 12 months period.

As regards sale of licences, Crayon A/S invoices the gross amount and receives an invoice from the relevant software provider. The company bears the debtor risk concerning the its customers and the company therefore recognises sale of licences by a gross presentation under revenue.

Other operating expenses

Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including loss from sale of tangible fixed assets.

Cost of sales

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Personaleomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

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.

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 deducted from staff costs.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from 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.

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 may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Den erhvervede goodwill afskrives over 10 år, idet goodwillen vedrører en aktivitetsoverdragelse fra 2012, hvor ledelsen vurderer, at de forretningmæssige fordele minimum vil have en tidshorisont på 10 år.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 3 - 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	2-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5 år	0 %

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

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 10 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

The acquired goodwill is amortised over 10 years as the goodwill relates a transfer of activities in 2012, and management is of the opinion that the commercial benefits will as a minimum have a timescale of 10 years.

Software is measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Software is amortised on a straight-line basis over the expected useful life, which is estimated to 3 - 5 years.

Tangible fixed assets

Other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.

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:

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 REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver**

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depoSita.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

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

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

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, write-down is provided to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

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***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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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 med 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.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

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.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

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 entity.

Deferred tax is measured on the 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. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in 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.

Amortised cost of current liabilities is usually equal to the nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.