



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 2017
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 8. juni 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 8 June 2018*

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>	18-24
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	25-32

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

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

Telefon: 70232088

Telephone:

Telefax: 44232088

Telefax:

Hjemmeside: <https://www.crayon.com/da-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

Rune Syversen
Bjarne Riis
Torgrim Takle

Direktion
Board of Executives

Bjarne Riis
Betina Rehné

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kystvejen 29
8000 Aarhus C

Pengeinstitut
Bank

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

Danske Bank A/S
Åboulevarden 69
8000 Aarhus 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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 financial year 1 January - 31 December 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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 8. juni 2018
Gladsaxe, 8 June 2018

Direktion:
Board of Executives

Bjarne Riis

Betina Rehné

Bestyrelse:
Board of Directors

Rune Syversen

Bjarne Riis

Torgrim 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 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017, 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 2017 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 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 8. juni 2018
Aarhus, 8 June 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Morten Trap Olesen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne35625
MNE no.

Jeanette Staal
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne18547
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2017	2016	2015	2014	2013
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	61.022	69.277	56.755	54.653	57.112
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	13.756	20.622	11.835	12.351	12.894
<i>Operating profit/loss before depreciation/EBITDA</i>					
Driftsresultat.....	11.550	18.439	9.691	9.983	10.565
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-543	313	631	-300	-376
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	11.007	18.752	10.321	9.682	10.189
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	8.562	14.598	7.848	7.230	7.694
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	148.379	153.874	126.558	117.420	115.622
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	16.907	22.998	16.400	15.552	8.322
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-722	-1.798	-421	-418	-1.080
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	11,4	14,9	13,0	13,2	7,2
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	42,9	74,1	49,1	60,6	118,8
<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:

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

Solvency ratio:

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

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 8.562 t. kr. i 2017 mod 14.598 t. kr. i 2016.

Regnskabsåret 2017 har været præget af forandringer i markedet, som i sær har haft en effekt på Crayons Service forretning. Vi har set et stort skifte i måden kunderne har købt service og i sær længere service aftaler. Dette har betydet at Crayon har omlagt serviceudbuddet og aftalerne er typisk blevet mere fleksible i forhold til indhold og varighed. Dette har dog i 2017 haft en negativ indvirkning på indtjeningen. Omlægningen af serviceudbuddet fortsætter ind i 2018 og vi bestræber os på konstant at justere så det vi tilbyder passer med de ønsker vore kunder har. Produktforretningen har generelt været meget stabil, og har bidraget positiv til indtjeningen sammen med stram omkostningsstyring.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Indtjeningen er faldet i 2017 i forhold til 2018, og årets resultat er derfor ikke tilfredsstillende.

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

Der er foretaget justeringer i udbuddet i slutningen af 2017, og forventningerne til 2018 er derfor meget positive. Der forventes vækst og et væsentligt positivt resultat for 2018

Principal activities

The company's principal activities are within IT with focus on advisory services to optimise enterprises' investments in software licenses and their return on these investments.

Development in activities and financial position

The results for the year after tax is DKK ('000) 8,562 in 2017 against DKK ('000) 14,598 in 2016.

The year 2017 was characterised by changes in the market, which had an impact on especially Crayon's Service business. We have seen a major shift in the way the customers have purchased service and in particular long-term service agreements. As a result, Crayon has reorganised the services offered and the agreements have typically become more flexible in terms of content and duration. This had, however, a negative impact on earnings in 2017. The reorganisation of the services offered will continue into 2018 and we aim constantly to make adjustment so that our offerings match our customers' demands. The product business has generally been very stable and contribute to positively to earnings in combination with a tight cost management.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The earnings fell in 2017 compared with 2018, and the results for the year are not satisfactory.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred from the balance sheet data and to this date that will change our assessment of the financial statements.

Future expectations

Our service offerings were adjusted at the end of 2017, and the expectations for 2018 are very positive. We expect growth and considerable positive results for 2018.

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

	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		61.022.080	69.277.029
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-47.262.551	-48.654.894
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-2.205.291	-2.183.158
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
Andre driftsomkostninger.....		-3.953	0
<i>Other operating expenses</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		11.550.285	18.438.977
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	1.383.298	2.044.454
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-1.926.446	-1.731.299
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		11.007.137	18.752.132
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	-2.445.227	-4.153.742
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....	5	8.561.910	14.598.390
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets acquired</i>		11.090	14.180
Goodwill..... <i>Goodwill</i>		6.000.000	7.200.000
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	6	6.011.090	7.214.180
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		1.577.833	1.612.966
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		350.032	283.474
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	7	1.927.865	1.896.440
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		1.454.802	1.419.324
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	8	1.454.802	1.419.324
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		9.393.757	10.529.944
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		107.311.729	111.519.669
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		4.063.353	8.169.034
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		87.903	523.781
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	9	617.247	534.436
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		112.080.232	120.746.920
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		26.905.165	22.597.489
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		138.985.397	143.344.409
AKTIVER..... ASSETS		148.379.154	153.874.353

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>	10	532.250	532.250
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		7.875.104	7.766.227
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		8.500.000	14.700.000
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		16.907.354	22.998.477
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	11	962.000	859.000
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		962.000	859.000
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		2.750.577	3.306.857
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		86.021.531	102.105.610
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		25.878.722	4.259.636
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		1.104.227	3.091.184
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		14.754.743	17.253.589
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		130.509.800	130.016.876
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		130.509.800	130.016.876
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		148.379.154	153.874.353
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

	Aktiekapital <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 2017..... <i>Equity at 1 January 2017</i>	532.250	7.766.228	14.700.000	22.998.478
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-14.700.000	-14.700.000
Andre reguleringer..... <i>Value adjustments of equity</i>		46.966		46.966
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		61.910	8.500.000	8.561.910
Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i>	532.250	7.875.104	8.500.000	16.907.354

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

	2017	2016
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	8.561.910	14.598.390
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.887.074	1.816.890
<i>Reversed depreciation of the year</i>		
Tilbageførsel af realisationstab.....	3.953	0
<i>Reversal of realisation losses</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	2.445.227	4.153.742
<i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>		
Øvrige reguleringer.....	-26.226	0
<i>Other adjustments</i>		
Betalt selskabsskat.....	-4.295.992	-5.036.705
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i tilgodehavender.....	8.666.688	-24.180.705
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	2.479.881	21.601.420
<i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	19.722.515	12.953.032
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY		
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	0	-9.270
<i>Purchase of intangible fixed assets</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-722.360	-1.797.534
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	3.000	0
<i>Sale of tangible fixed assets</i>		
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-66.979	-1.369.517
<i>Purchase of financial assets</i>		
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	71.500	287.120
<i>Sale of financial assets</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-714.839	-2.889.201
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY		
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-14.700.000	-8.000.000
<i>Dividend paid in the financial year</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-14.700.000	-8.000.000
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY		

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

	2017	2016
	kr.	kr.
	DKK	DKK
ÆNDRING I LIKVIDER.....	4.307.676	2.063.831
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	22.597.489	20.533.658
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	26.905.165	22.597.489
<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	26.905.165	22.597.489
<i>Cash and cash equivalents</i>		
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	26.905.165	22.597.489
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		

NOTER
NOTES

	2017	2016	Note
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:			
<i>Average number of employees</i>			
70 (2016: 71)			
Løn og gager.....	39.752.704	40.740.954	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	5.109.489	5.257.253	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	414.150	289.572	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	1.986.208	2.367.115	
<i>Other staff costs</i>			
	47.262.551	48.654.894	
Vederlag til direktion.....	3.390.636	3.179.395	
<i>Remuneration of management</i>			

Aktieoptionsprogram (IPO)

I forbindelse med notering på koncernniveau i Norge besluttede bestyrelsen at oprette et nyt optionsprogram for at binde nøglepersonale tættere på selskabet og at øge deres økonomiske incitament i forbindelse med værdiskabelsen inden for koncernen. De nye optioner er blevet ydet til medarbejdere og konsulenter i såvel koncernen som bestyrelsen. Programmet har en varighed på 5 år fra tildeling den 18. oktober 2017. Størrelsen på optionsprogrammet er op til 200.000 optioner relateret til Crayon A/S, Danmark. Programmet består af tre trancher med en indtjeningsperiode på henholdsvis 1, 2 og 3 år. Optionerne vil bestå i tre trancher, hvor hver tranche bestående af 1/3 af optionerne vil være på årsdagen for henholdsvis det første, andet og tredje år for tildelingsdagen (Dvs. 18. oktober 2018, 2019 og 2020).

En omkostning på DKK ('000) 47 er opført som omkostning i resultatopgørelsen i 2017.

Dagsværdi af optioner

Dagsværdien på tildelingstidspunktet bestemmes ved anvendelse af en justeret form for Black Scholes Model, der tager hensyn til udnyttelseskursen, opsættelsestidspunktet, aktiekursen på tildelingsdagen forventes kursvolatilitet af den underliggende aktie og risikofri rente. Den forventede volatilitet er baseret på historisk volatilitet for et udvalg af sammenlignelige børsnoterede selskaber. Risikofri rente er baseret på statsobligationer med samme løbetid som optionsprogrammet.

Den samlede dagsværdi vedrørende Crayon A/S, Danmark er DKK ('000) 513 med en "strike price" på NOK 15,50.

Udløbsdatoen for alle tre trancher er oktober 2022.

**NOTER
NOTES**
Note
Share option program (IPO)

In connection with the Listing on group-level i Norway, the Board of Directors resolved to establish a new option program in order to tie key personnel closer to the Company and to enhance their economic incentive related to the value creation within the Group. The new options have been granted to Employees and consultants in the Group, as well as to the Board of Directors. The program has a duration of 5 years from grant date October 18th 2017. The size of the option program is up to 200,000 options relating to Crayon A/S, Denmark. The program consists of three tranches with a earnings period of 1, 2 and 3 years respectively. The options will vest in three tranches, whereby each tranche consisting of 1/3 of the options will vest on the first, second and third anniversary of the grant date, respectively (i.e October 18th 2018, 2019 and 2020).

A cost of DKK ('000) 47 has been charged as an expense in the profit and loss statement in 2017.

Fair value of options

The fair value at grant date is determined using an adjusted form of the Black Scholes Model, that takes into account the exercise price, the term of the option, the impact of dilution (where material), the share price at the grant date, expected price volatility of the underlying share and risk free interest. The expected volatility is based on historical volatility for a selection of comparable listed companies. Risk free interest rate is based on treasury bond with same maturity as the option program.

The total fair value regarding Crayon A/S, Denmark is DKK ('000) 513 with a strike price of NOK 15,50.

The expire date of all three tranches is October 2022.

Andre finansielle indtægter
2
Other financial income

Tilknyttede virksomheder.....	331.932	771.724
Group enterprises		
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.051.366	1.272.730
Other interest income		
	1.383.298	2.044.454

Andre finansielle omkostninger
3
Other financial expenses

Tilknyttede virksomheder.....	243.585	147
Group enterprises		
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.682.861	1.731.152
Other interest expenses		
	1.926.446	1.731.299

Skat af årets resultat
4
Tax on profit/loss for the year

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.342.227	3.948.670
Calculated tax on taxable income of the year		
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	-1.928
Adjustment of tax in previous years		
Regulering af udskudt skat.....	103.000	207.000
Adjustment of deferred tax		
	2.445.227	4.153.742

NOTER
NOTES

	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK	Note
Forslag til resultatdisponering			5
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	8.500.000	14.700.000	
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Overført resultat.....	61.910	-101.610	
<i>Accumulated profit</i>			
	8.561.910	14.598.390	
Immaterielle anlægsaktiver			6
<i>Intangible fixed assets</i>			
	<i>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Intangible fixed assets acquired</i>	<i>Goodwill Goodwill</i>	
Kostpris 1. januar 2017.....	103.270	12.000.000	
<i>Cost at 1 January 2017</i>			
Kostpris 31. december 2017.....	103.270	12.000.000	
<i>Cost at 31 December 2017</i>			
Afskrivninger 1. januar 2017.....	89.090	4.800.000	
<i>Amortisation at 1 January 2017</i>			
Årets afskrivninger	3.090	1.200.000	
<i>Depreciation for the year</i>			
Afskrivninger 31. december 2017.....	92.180	6.000.000	
<i>Depreciation at 31 December 2017</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	11.090	6.000.000	
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>			

NOTER
NOTES
Note
Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets
7

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	3.960.649	596.470
Tilgang..... <i>Additions</i>	568.750	153.610
Afgang..... <i>Disposals</i>	-12.514	0
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	4.516.885	750.080
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>	2.347.684	312.996
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-5.561	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	596.929	87.052
Af- og nedskrivninger 31. december 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>	2.939.052	400.048
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	1.577.833	350.032

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments
8

	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	1.419.323
Tilgang..... <i>Additions</i>	66.979
Afgang..... <i>Disposals</i>	-31.500
Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i>	1.454.802
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	1.454.802

NOTER
NOTES

	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK	Note
Periodeafgrænsningsposter			9
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Omkostninger.....	617.247	534.436	
<i>Costs</i>			
	617.247	534.436	
Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger. <i>Prepayments and accrued income consists of prepaid expenses.</i>			
Aktiekapital			10
<i>Share capital</i>			
Aktiekapitalen 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.....	859.000	652.000	
<i>Deferred tax, beginning of year</i>			
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	103.000	207.000	
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>			
Udskudt skat 31. december.....	962.000	859.000	
<i>Provision for deferred tax 31 December 2017</i>			

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

12

Eventualforpligtelser
*Contingent liabilities***Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

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.

Nærtstående parter

14

Related parties

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Crayon Group AS og Crayon Group Holding 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 fornævnte 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

Crayon Group AS and Crayon Group Holding AS, who are majority shareholder.

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.

NOTER
NOTES

Note

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 2017 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.

The annual report of Crayon A/S for 2017 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.

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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.

Indirekte salg

Ved indirekte salg fakturerer Crayon kunden og modtager betaling fra kunden, mens softwareleverandøren fakturerer og modtager betaling fra Crayon.

Crayon har risiko for misligholdelse af kunden, samtidig med en finansiell forpligtelse til leverandøren. Bruttobeløbet, der faktureres til kunden, indregnes derfor som omsætning i årsregnskabet, og køb fra leverandøren fremgår som vareforbrug.

Direkte salg

Ved direkte salg fakturerer sælgeren direkte, ikke gennem Crayon. Crayon's indtægter i form af "incentive fees" registreres i samme måned som aftalen blev underskrevet. Indtægter præsenteres netto i regnskabet uden tilsvarende vareforbrug.

Salg af licenser

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

Levering af tjenesteydelser

Levering af ydelser indebærer typisk, at virksomheden udfører en kontraktligt aftalt opgave over en aftalt tidsperiode. Tjenestene kan udføres inden for en enkelt periode eller over mere end en periode. Indtægter fra levering af tjenesteydelser skal indregnes på grundlag af procentdelen af færdiggørelsesmetode, når transaktionsresultatet kan estimeres pålideligt.

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.

Indirect sales

In indirect sales arrangements, Crayon invoices the customer and receives payment from the customer, while the software vendor bills and receives payment from Crayon.

Crayon has a risk of delinquency by the customer, whilst having a financial commitment to the supplier. The gross amount billed to the customer is therefore recognized as revenue in the Financial Statements and the purchase from the supplier appears as cost of sales.

Direct sales

In direct sales arrangements, the vendor invoices customer directly, not through Crayon. Crayon revenue is in the form of incentive fees booked in the same month as the sales agreement was signed. Revenue is presented net in the Financial Statements with no corresponding cost of sales.

Sales of licences

Income from sale of licences 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.

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.

Rendering of services

The rendering of services typically involves the performance by the entity of a contractually agreed task over an agreed period of time. The services may be rendered within a single period or over more than one period. Revenue from the rendering of services shall be recognized based on the percentage of completion method when the outcome of the transaction can be estimated reliably.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

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.

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.

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.