



Tlf.: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR no. 20 22 26 70

TRADESHIFT APS

LANDEMÆRKET 10, 1, 1119 KØBENHAVN K

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

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

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 5. juli 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 5 July 2017*

Peter Van Pruissen

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. 35 39 12 82
CVR NO. 35 39 12 82

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

| | Side Page |
|--|----------------------------|
| Selskabsoplysninger <i>Company Details</i> | |
| Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i> | 3 |
| Erklæringer <i>Statement and Report</i> | |
| Ledespåtegning..... <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> | |
| Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i> | 9 |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i> | |
| Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i> | 10 |
| Balance..... <i>Balance Sheet</i> | 11-12 |
| Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i> | 13 |
| Noter..... <i>Notes</i> | 14-15 |
| Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i> | 16-19 |

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Tradeshift ApS
Landemærket 10, 1
1119 København K

CVR-nr.: 35 39 12 82

CVR no.:

Stiftet: 1. juli 2013

Established: 1 July 2013

Hjemsted: København

Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Christian Lanng
Mikkel Hippe Brun

Direktion
Board of Executives

Gert Sylvest

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Pengeinstitut
Bank

Erhvervscenter København
Vesterbrogade 9
1780 København V

**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 Tradeshift ApS.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Tradeshift ApS 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 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 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.

København, den 5. juli 2017
Copenhagen, 5 July 2017

Direktion:
Board of Executives

Gert Sylvest

Bestyrelse:
Board of Directors

Christian Lannig

Mikkel Hippe Brun

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Tradeshift ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Tradeshift ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 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 Tradeshift ApS

Opinion

We have audited the Financial Statements of Tradeshift ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, 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 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 regnskabsbrugere 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.
- 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.

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.*
- *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.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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.
- 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.

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

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.

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.

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

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

København, den 5. juli 2017
Copenhagen, 5 July 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Brian Olsen Halling
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er salg og udvikling af IT-løsninger.

Principal activities

The company's activities are sale and development of IT solutions.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets ledelse anser årets resultat for utilfredsstillende.

Development in activities and financial position

The management are dissatisfied with the results achieved for the year.

Resultatet er væsentligt påvirket af et ekstraordinært tab på et udlån, svarende til tkr. 20.865.

The result is significant affected by an extraordinary loss on a loan, corresponding to t.DKK 20,865.

Selskabets ledelse henleder opmærksomheden på, at selskabet har tabt hele anpartskapitalen. Det er ledelsens forventning, at denne reetableres ved positiv drift eller ved gældskonvertering af mellemværende med ejeren.

The company's management draws attention to the fact that the company has lost its entire capital. The management expects that this will be re-established by positive results or by debt conversion of the balance with the owner.

Gældsforpligtelserne på statusdagen overstiger den likvide beholdning og selskabets ejer har afgivet en støtteerklæring, som udløber 31. december 2017.

The current liabilities at the year-end exceeds the cash and cash equivalents and the company's owner has issued a letter of support, which expires on 31 December 2017.

Det fremgår heraf, at ejeren ikke vil kræve sit lån indfriet samt at der fortsat vil ske dækning af selskabets udgifter, såfremt dette bliver nødvendigt.

It is confirmed that the owner will not require its loan repaid and that there will be coverage of expenses for the next years operations, if this become necessary.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Significant events after the end of the financial year

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

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

| | Note | 2016 kr. DKK | 2015 kr. DKK |
|--|------|--------------------|--------------------|
| BRUTTOFORTJENESTE..... | | 72.646.704 | 50.044.386 |
| <i>GROSS PROFIT</i> | | | |
| Personaleomkostninger..... | 1 | -67.572.626 | -45.753.382 |
| <i>Staff costs</i> | | | |
| Af- og nedskrivninger..... | | -1.408.005 | -1.238.075 |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment</i> | | | |
| Andre driftsomkostninger..... | | -20.864.924 | 0 |
| <i>Other operating expenses</i> | | | |
| DRIFTSRESULTAT..... | | -17.198.851 | 3.052.929 |
| <i>OPERATING LOSS</i> | | | |
| Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder..... | | -25.857 | 0 |
| <i>Result of equity investments in group and associat</i> | | | |
| Andre finansielle indtægter..... | | 395.253 | 0 |
| <i>Other financial income</i> | | | |
| Andre finansielle omkostninger..... | | 0 | -561.517 |
| <i>Other financial expenses</i> | | | |
| RESULTAT FØR SKAT..... | | -16.829.455 | 2.491.412 |
| <i>PROFIT BEFORE TAX</i> | | | |
| Skat af årets resultat..... | 2 | -930.810 | -614.424 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | |
| ÅRETS RESULTAT..... | | -17.760.265 | 1.876.988 |
| <i>PROFIT FOR THE YEAR</i> | | | |
| FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING | | | |
| <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i> | | | |
| Anvendt af tidligere års overskud..... | | -17.760.265 | 1.876.988 |
| <i>Accumulated profit</i> | | | |
| I ALT..... | | -17.760.265 | 1.876.988 |
| <i>TOTAL</i> | | | |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| AKTIVER ASSETS | Note | 2016 kr. DKK | 2015 kr. DKK |
|--|----------|--------------------|--------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i> | | 3.075.976 | 2.275.391 |
| Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i> | | 239.476 | 404.769 |
| Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i> | 3 | 3.315.452 | 2.680.160 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i> | | 0 | 50.700 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Equity investments in associated enterprises</i> | | 8.774.692 | 0 |
| Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i> | | 44.700 | 66.096 |
| Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i> | 4 | 8.819.392 | 116.796 |
| ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i> | | 12.134.844 | 2.796.956 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i> | | 244.812 | 350.406 |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i> | | 0 | 4.987.350 |
| Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i> | | 132.364 | 120.980 |
| Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i> | | 2.711.751 | 1.168.402 |
| Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i> | | 466.164 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i> | | 239.200 | 266.934 |
| Tilgodehavender..... <i>Receivables</i> | | 3.794.291 | 6.894.072 |
| Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i> | | 21.914.767 | 1.418.592 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i> | | 25.709.058 | 8.312.664 |
| AKTIVER..... <i>ASSETS</i> | | 37.843.902 | 11.109.620 |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i> | Note | 2016 kr. DKK | 2015 kr. DKK |
|---|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Selskabskapital..... <i>Share capital</i> | | 80.000 | 80.000 |
| Overført overskud..... <i>Retained profit</i> | | -15.550.415 | 2.209.847 |
| EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i> | | -15.470.415 | 2.289.847 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i> | | 2.924.139 | 1.516.761 |
| Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i> | | 40.257.945 | 0 |
| Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i> | | 518.194 | 885.067 |
| Anden gæld..... <i>Other liabilities</i> | | 9.200.596 | 5.985.348 |
| Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i> | | 413.443 | 432.597 |
| Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i> | | 53.314.317 | 8.819.773 |
| GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i> | | 53.314.317 | 8.819.773 |
| PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i> | | 37.843.902 | 11.109.620 |
| Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i> | 5 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i> | 6 | | |

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

| | Selskabs- kapital <i>Share capital</i> | Overført overskud <i>Retained profit</i> | I alt <i>Total</i> |
|--|--|--|-----------------------|
| Egenkapital 1. januar 2016..... <i>Equity at 1 January 2016</i> | 80.000 | 2.209.850 | 2.289.850 |
| Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i> | | -17.760.265 | -17.760.265 |
| Egenkapital 31. december 2016..... <i>Equity at 31 December 2016</i> | 80.000 | 15.550.415 | 15.470.415 |

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> 124 (2015: 70) | | | |
| | | | |
| Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i> | 67.572.626 | 45.753.382 | |
| | 67.572.626 | 45.753.382 | |
| | | | |
| Skat af årets resultat | | | 2 |
| <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> | 942.194 | 651.467 | |
| Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i> | -11.384 | -37.043 | |
| | 930.810 | 614.424 | |
| | | | |
| Materielle anlægsaktiver | | | 3 |
| <i>Tangible fixed assets</i> | | | |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plants, machinery, tools and equipment | Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements | |
| Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i> | 3.774.893 | 1.079.941 | |
| Tilgang..... <i>Additions</i> | 1.826.747 | 216.550 | |
| Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i> | 5.601.640 | 1.296.491 | |
| | | | |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i> | 1.499.502 | 675.172 | |
| Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i> | 1.026.162 | 381.843 | |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i> | 2.525.664 | 1.057.015 | |
| | | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... <i>Carrying amount at 31 December 2016</i> | 3.075.976 | 239.476 | |

NOTER
NOTES

| | | | | Note |
|---|--|---|--|----------|
| Finansielle anlægsaktiver | | | | 4 |
| <i>Fixed asset investments</i> | | | | |
| | Kapitalandele i dattervirksomhe er <i>Equity investments in group enterprises</i> | Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i> | Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i> | |
| Kostpris 1. januar 2016..... | 50.700 | 0 | 66.096 | |
| <i>Cost at 1 January 2016</i> | | | | |
| Overførsel..... | -24.843 | 24.843 | 0 | |
| <i>Transferred</i> | | | | |
| Tilgang..... | 0 | 8.749.849 | 0 | |
| <i>Additions</i> | | | | |
| Afgang..... | -25.857 | 0 | -21.396 | |
| <i>Disposals</i> | | | | |
| Kostpris 31. december 2016..... | 0 | 8.774.692 | 44.700 | |
| <i>Cost at 31 December 2016</i> | | | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.. | 0 | 8.774.692 | 44.700 | |
| <i>Carrying amount at 31 December 2016</i> | | | | |
| | | | | |
| Eventualposter mv. | | | | 5 |
| <i>Contingencies etc.</i> | | | | |
| Selskabet har indgået huslejeforpligtigelse vedrørende lejemål, som udgør 8.458 tkr. <i>The company has signed rent obligations concerning rent agreement corresponding to ('000) 8,458 DKK.</i> | | | | |
| | | | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | | | | 6 |
| <i>Charges and securities</i> | | | | |
| Selskabet har via pengeinstitut stillet sikkerhed på 691 tkr. for husleje garanti overfor udlejer. <i>The company has in the bank pledged a rental guarantee of ('000) 691 DKK against lessor.</i> | | | | |

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Tradeshift ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Tradeshift ApS for 2016 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

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

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsomkostninger

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

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.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Udbytte fra tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

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 and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Other operating expenses

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

Cost of sales

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

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

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.

Investments in subsidiaries and associates

Dividend from subsidiary and associated enterprise is recognised in the financial year when the dividend is declared.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Finansielle indtægter og omkostninger

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

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 investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities 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.

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.

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.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

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

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

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

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

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

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

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

| | Brugstid <i>Useful life</i> | Restværdi <i>Residual value</i> |
|---|--------------------------------|------------------------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i> | 2-5 år | 0-30 % |
| Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i> | 2-5 år | 0-30 % |

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

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.

Fixed asset investments

Equity investments in subsidiaries and associates are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.

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.

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

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

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Tax payable and deferred tax

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

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

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

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

Accruals, liabilities

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