



CHRISTENSEN
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15
E-MAIL: CK@CK.DK
WEB: WWW.CK.DK

Penneo ApS

Gyngemose Parkvej 50, 13., 2860 Søborg

CVR-nr. 35 63 37 66

Company reg. no. 35 63 37 66

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2017
1 January - 31 December 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. maj 2018.
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 22 May 2018.

Niels Henrik Rasmussen

Dirigent

Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017	
Annual accounts 1 January - 31 December 2017	
Resultatopgørelse	10
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	11
<i>Balance sheet</i>	
Pengestrømsopgørelse	15
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	17
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	21
<i>Accounting policies used</i>	



Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Penneo ApS.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Penneo ApS for the financial year 1 January to 31 December 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af re-sultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2017 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2017.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Søborg, den 11. maj 2018

Søborg, 11 May 2018

Direktion

Managing Director

Janek Borgmann

Bestyrelse

Board of directors

Niels Henrik Rasmussen
Formand
Chairman

Anders Tvegaard

Nicolaj Højer Nielsen



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til anpartshaverne i Penneo ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Penneo ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. 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.

To the shareholders of Penneo ApS

Opinion

We have audited the annual accounts of Penneo ApS for the financial year 1 January to 31 December 2017, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 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 and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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.

The management's responsibilities for the annual accounts

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

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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.
- 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.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the 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 by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- 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.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about 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 annual accounts 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 annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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.

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 the internal control that we identify during our audit.

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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.

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

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.

København, den 11. maj 2018
Copenhagen, 11 May 2018

Christensen Kjarulff
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 15 91 56 41
Company reg. no. 15 91 56 41

Anders Ingemann Hansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 32726

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.



Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet <i>The company</i>	Penneo ApS Gyngemose Parkvej 50, 13. 2860 Søborg
	Hjemmeside: www.penneo.com <i>Web site</i>
	CVR-nr.: 35 63 37 66 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 9. januar 2014 <i>Established: 9 January 2014</i>
	Hjemsted: København <i>Domicile:</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i> 4. regnskabsår <i>4th financial year</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Niels Henrik Rasmussen, Formand, <i>Chairman</i> Anders Tvegaard Nicolaj Højer Nielsen
Direktion <i>Managing Director</i>	Janek Borgmann
Revision <i>Auditors</i>	Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Store Kongensgade 68 1264 København K



Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er produktion og salg af digitale softwareløsninger, som gør det muligt for virksomheder at underskrive dokumenter og blanketter med digital signatur. I de Nordiske lande anvendes primært nationale e-ID systemer til at signere med (NemID, BankID mv.), mens Penneo brugere i resten af verden kan signere ved, at man tegner sin underskrift på traditionel vis med fingeren eller computer mus.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 5,0 mio. kr. mod 1,4 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -5,7 mio. kr. mod -7,8 mio. kr. sidste år.

Årets negative resultat skyldes - i lighed med tidligere år - at store dele af årets omsætning ikke tages til indtægt i det indeværende regnskabsår, men skydes til fremtidig indtægt. Årsagen hertil er dels, at omsætningen fra salg af software abonnementer periodiseres løbende henover året, ligesom salg af signatur pakkerne først tages til indtægt i takt med at signaturerne bliver forbrugt.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende og helt i tråd med selskabets strategi.

The principal activities of the company

The principal activities of the company are production and sale of digital software solutions that enable businesses to sign documents digitally via Danish NemID (a secure login facility on the Internet). In the Nordic countries, national e-ID systems are primarily used for online signature (NemID, BankID, etc.) whereas Penneo users living abroad can sign digitally by using touch / mouse.

Development in activities and financial matters

The gross profit for the year is DKK 5,0m against DKK 1,4m last year. The results from ordinary activities after tax are DKK -5,7m against DKK -7,8m last year.

Like previous years, the negative results for the year are caused by the fact that a major part of the turnover is not recognised as income in the current financial year, however brought forward to future income. The reason for the recognition is that accruals of turnover from the sales of software subscriptions are made on a regular basis throughout the year as well as sales of signature packages are recognised at the time of the actual use.

The management considers the results of the year to be satisfactory and entirely in line with the company's strategy.



Ledelsesberetning *Management's review*

Regnskabsåret udviser igen en markant stigende omsætning i forhold til tidligere år, ligesom der ses en fortsat markant stigning i forbruget af signaturer på tværs af alle kundesegmenter.

Regnskabsåret har været præget af stigende personaleomkostninger, idet en stadig tilstrømning af kunder har medført mulighed og behov for flere ansatte i selskabet, som nu tæller over 25 personer.

Den forventede udvikling

For 2018 forventes en fortsat stigning i omsætningen, som følge af det påbegyndt indtog på nye markeder i Norden, kombineret med den fortsatte kundetilstrømning i Danmark. Desuden bliver eksisterende kunder generelt større. Den fortsatte stigning i kundernes signatur forbrug medfører at differencen mellem faktureret salg og bogført omsætning reduceres i en sådan grad, at der i 2018 forventes et positivt EBITDA. Det forventes desuden, at der også i 2018 vil komme flere ansættelser til.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Like previous years, the annual accounts show a significant increase in turnover compared with last year's accounts. Moreover, the accounts show continued material increase in the use of signatures across all customer segments.

The financial year has been characterized by increased staff costs, as a continued influx of customers has led to the opportunity and the need for additional workforce in the company, which now employs more than 25 people.

The expected development

In 2018, a continued increase in turnover is expected as a result of acquisitions of new markets in the Nordic countries, combined with continued customer flow in Denmark. In addition, existing customers are expanding in general. The continued increase in the sales of customer signatures implies a reduction of the difference between invoiced sales and booked turnover, resulting in an expected positive EBITDA in 2018, as well as employment of additional people in 2018 is expected.

Events subsequent to the financial year

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2017	2016
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	4.965.330	1.390.202
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-11.016.005	-8.686.108
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>	-271.559	-242.900
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	-6.322.234	-7.538.806
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	21.609	2.017
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-431.599	-298.058
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	-6.732.224	-7.834.847
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	987.771	0
Årets resultat <i>Results for the year</i>	-5.744.453	-7.834.847
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed distribution of the results:</i>		
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	-5.744.453	-7.834.847
Disponeret i alt <i>Distribution in total</i>	-5.744.453	-7.834.847



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Note</u>		
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
Goodwill <i>Goodwill</i>	<u>220.000</u>	<u>440.000</u>
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	<u>220.000</u>	<u>440.000</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	<u>80.233</u>	<u>131.792</u>
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>80.233</u>	<u>131.792</u>
Deposita <i>Deposits</i>	<u>143.395</u>	<u>138.813</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>143.395</u>	<u>138.813</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	<u>443.628</u>	<u>710.605</u>



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	2017	2016
Note	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	4.114.524	2.986.397
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	2.147	2.065
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	0	1.062.063
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>	710.797	0
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	24.250	442.835
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	<u>87.660</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>4.939.378</u>	<u>4.493.360</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>2.429.136</u>	<u>1.408.618</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>7.368.514</u>	<u>5.901.978</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>7.812.142</u>	<u>6.612.583</u>



Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	2017	2016
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital <i>Equity</i>		
2		
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	106.343	106.343
3		
Overført resultat <i>Results brought forward</i>	-17.619.034	-11.874.581
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	-17.512.691	-11.768.238
 Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		
Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>		
	0	548.713
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions in total</i>	0	548.713
 Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Bank debts</i>		
	1.255.927	2.628.066
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	1.255.927	2.628.066



Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver <i>Equity and liabilities</i>		
Note	2017	2016
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>	1.282.146	505.511
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	0	486
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	18.190.417	10.540.012
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	1.453.393	779.244
Anden gæld <i>Other debts</i>	3.142.950	3.378.789
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	24.068.906	15.204.042
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	25.324.833	17.832.108
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	7.812.142	6.612.583
4 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>		
5 Eventualposter <i>Contingencies</i>		



Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Årets resultat <i>Results for the year</i>	-5.744.453	-7.834.847
6 Reguleringer <i>Adjustments</i>	-306.222	538.941
7 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	<u>7.291.431</u>	<u>7.434.814</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	1.240.756	138.908
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	21.609	2.019
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	<u>-431.599</u>	<u>-298.058</u>
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	830.766	-157.131
Udbetalt skatte kredit <i>Corporate tax paid</i>	<u>790.324</u>	<u>548.709</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	<u>1.621.090</u>	<u>391.578</u>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	0	-154.692
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial fixed assets</i>	<u>-4.582</u>	<u>1.088</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	<u>-4.582</u>	<u>-153.604</u>
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term debt</i>	<u>-595.504</u>	<u>83.903</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	<u>-595.504</u>	<u>83.903</u>
Ændring i likvider <i>Changes in available funds</i>	1.021.004	321.877
Likvider 1. januar <i>Available funds 1 January</i>	<u>1.408.132</u>	<u>1.086.255</u>
Likvider 31. december <i>Available funds 31 December</i>	<u>2.429.136</u>	<u>1.408.132</u>



Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Likvider <i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	2.429.136	1.408.618
Kortfristet gæld til pengeinstitutter <i>Short-term bank debts</i>	<u>0</u>	<u>-486</u>
Likvider 31. december <i>Available funds 31 December</i>	<u>2.429.136</u>	<u>1.408.132</u>



Noter Notes

All amounts in DKK.

	2017	2016
1. Personalemkostninger <i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	10.070.545	7.870.979
Pensioner <i>Pension costs</i>	21.600	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other costs for social security</i>	151.610	112.025
Personalemkostninger i øvrigt <i>Other staff costs</i>	772.250	703.104
	11.016.005	8.686.108
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	22	16
2. Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar <i>Contributed capital 1 January</i>	106.343	106.343
	106.343	106.343
3. Overført resultat <i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar <i>Results brought forward 1 January</i>	-11.874.581	-4.039.734
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-5.744.453	-7.834.847
	-17.619.034	-11.874.581
4. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>		
Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 1.857 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 2.000 t.kr. <i>As security for mortgage debts, tDKK 1,857, the company has provided security in company assets representing a nominal value of tDKK 2,000.</i>		



Noter Notes

All amounts in DKK.

4. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat) *Mortgage and securities (continued)*

5. Eventualposter *Contingencies*

Eventualaktiver *Contingent assets*

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 2.734 t.kr. der ikke er indregnet i årsrapporten, da selskabet ikke forventer at udnytte aktivet indenfor en kortere årrække.

The company has deferred tax assets of tDKK 2,734 not recognised in the annual report, as the company expects to utilize the assets within a few years.

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Leasingforpligtelser:

Leasing liabilities

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig månedlig leasingydelse på 6 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 11 måneder og en samlet restleasingydelse på 67 t.kr.

The company has entered into operational leasing contracts with an average monthly leasing payment of tDKK 6. The leasing contracts have 11 months left to run, and the total outstanding leasing payments is tDKK 67.

Andre eventualforpligtelser:

Other contingent liabilities

Selskabet har indgået kontraktlige forpligtelser vedr. leje af lokaler svarende til 187 t.kr.

The company has entered leases with a notice corresponding to tDKK 187.

Sambeskatning *Joint taxation*

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Penneo Holding ApS, CVR-nr. 30814738 som administrationsselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

Penneo Holding ApS, company reg. no 30814738 being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and it is proportionally liable for tax claims within the joint taxation scheme.



Noter

Notes

All amounts in DKK.

5. Eventualposter (fortsat)

Contingencies (continued)

Sambeskatning (fortsat)

Joint taxation (continued)

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The company is proportionally liable for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends of the jointly taxed companies.

Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

The liabilities amount to a maximum corresponding to that share of the company capital, which is owned directly or indirectly by the ultimate parent company.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

The jointly taxed enterprises' total, known net liability to the Danish tax authorities appears from the annual accounts of the administration company.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.

6. Reguleringer

Adjustments

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

<i>Depreciation and amortisation</i>	271.559	242.900
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-21.609	-2.017
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	431.599	298.058
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	-987.771	0
	<u>-306.222</u>	<u>538.941</u>



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
7. Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-797.284	-558.686
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	<u>8.088.715</u>	<u>7.993.500</u>
	<u>7.291.431</u>	<u>7.434.814</u>



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for Penneo ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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

The annual report for Penneo ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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 finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, vareforbrug samt eksterne omkostninger.

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. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af hjælpematerialer med fradrag af rabatter.

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

Translation of foreign currency

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

The profit and loss account

Gross profit

The gross profit comprises the net turnover, finished goods and external costs.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Costs of sales includes costs for the purchase of consumables less discounts.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter og realiserede kursgevinster og kurstab. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Staff costs

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Depreciation, amortisation and writedown

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation of intangible and tangible fixed assets.

Net financials

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Tax of the results for the year

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises.

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).



Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt, at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 7 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdi en indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

The balance sheet

Intangible fixed assets

Goodwill

Acquired goodwill is measured at cost with deduction of accumulated amortisation. As it is not possible to determine a reliable estimate of the useful life, the amortisation period is set at 7 years.

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Brugstid
Useful life



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

3 år/years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse 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 af- og nedskrivninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or loss is recognised in the profit and loss account under depreciation.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Writedown of fixed assets

The book values of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investments in subsidiaries and associated enterprises are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

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

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktiv-gruppen.

The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow deriving from the use of the asset or the group of assets.

Finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre finansielle anlægsaktiver måles til dagsværdi.

Financial fixed assets

Other securities and equity investments

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skat tilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregnings adgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Penneo ApS forholdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Debtors

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Accrued income and deferred expenses

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Available funds

Available funds comprise cash at bank.

Corporate tax and deferred tax

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

According to the rules of joint taxation, Penneo ApS is proportionally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til netrealisationsværdi.

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.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Liabilities

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Accrued expenses and deferred income

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.

The cash flow statement

The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

Cash flow from operating activities

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Cash flow from investment activities

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible and tangible fixed assets and fixed asset investments respectively.

Cash flow from financing activities

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

Available funds

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt and short-term securities with a term of less than 3 months which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Nicolaj Højer Nielsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-919674217516

IP: 213.32.242.60

2018-05-24 06:05:40Z

NEM ID 

Janek Borgmann

Direktør

Serienummer: CVR:35633766-RID:38106718

IP: 92.62.205.10

2018-05-24 11:07:27Z

NEM ID 

Anders Tvegaard

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-796133240365

IP: 194.182.147.100

2018-05-25 07:46:45Z

NEM ID 

Niels Henrik Rasmussen

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-503546358334

IP: 2.104.146.53

2018-05-27 16:33:46Z

NEM ID 

Anders Ingemann Hansen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS AUTORISERET

REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:97239980

IP: 212.98.75.202

2018-05-28 09:45:13Z

NEM ID 

Niels Henrik Rasmussen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-503546358334

IP: 2.104.146.53

2018-05-28 11:04:26Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: YJ84T-0YCBJ-EXQAM-E2S4F-77AUD-WBL8E

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>