



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 2018

1 January - 31 December 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 16. maj 2019.
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 16 May 2019.

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	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2018</i>	
Resultatopgørelse	11
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	12
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	16
<i>Statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	17
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	19
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	25
<i>Accounting policies used</i>	



Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018.

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 2018 samt af re-sultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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 at 31 December 2018 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2018.

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 14. maj 2019

Søborg, 14 May 2019

Direktion

Managing Director

Niels Henrik Rasmussen

Bestyrelse

Board of directors

Morten Kenneth Elk

Formand
Chairman

Nicolaj Højer Nielsen



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i Penneo ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Penneo ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity, 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 2018 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2018 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 regnskabsbrugerne 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 14. maj 2019
Copenhagen, 14 May 2019

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
mne32726

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

The company

Penneo ApS
Gyngemose Parkvej 50, 13.
2860 Søborg

Hjemmeside: www.penneo.com
Web site

CVR-nr.: 35 63 37 66
Company reg. no.

Stiftet: 9. januar 2014
Established: 9 January 2014

Hjemsted: København
Domicile:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December

Bestyrelse

Board of directors

Morten Kenneth Elk, Formand, *Chairman*
Nicolaj Højer Nielsen

Direktion

Managing Director

Niels Henrik Rasmussen

Revision

Auditors

Christensen Kjærulff
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Store Kongensgade 68
1264 København K



Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Penneo er en pioner indenfor sikker digital signering og håndtering af dokumenter. Selskabets udvikling af digitale software løsninger gør det muligt for virksomheder at håndtere dokumenter samt blanketter fuldt digitalt så virksomheder kan leve op til GDPR, foruden selskabet leverer løsninger for hjælp for AML og KYC. Penneo har succesfuldt udviklet både branchespecifikke og simple løsninger, hvor brugervenlighed er i top for alle involverede, samtidig med at hastighed og sikkerhed er i top.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2018 var på mange måder skelsættende for Penneo, idet flere års succesfuld høj 2-cifret vækst dels fortsatte, med øget kundegrundlag i såvel Danmark, som Norge og Sverige, men også fordi denne årrække af vækst nu har udmøntet sig i en organisatorisk størrelse, der understøtter en endnu stærkere og endnu mere vækstkapabel organisation, med ansættelse af endnu flere dybe spidskompetencer, der føjer mere til den særlige Penneo-kultur, der dygtigt er blomstret af alle der har været og er en del af Penneo. Dette kommer såvel nye som eksisterende kunder til glæde, idet vi både kan imødekomme en øget anvendelse, udvikle nyt til eksisterende såvel som nye services, og samtidig fastholde en god kundeservice - kort sagt leve op til vores ambition om at være kundernes foretrukne og innovative samarbejdspartner på sikker digital dokument- og datahåndtering. Der opleves en stærkt stigende interesse i markedet.

The principal activities of the company

Penneo is a pioneer within safe digital signing and handling of documents. The development of digital software solutions made by the company, enables other companies to handle documents and forms fully digital, in order for companies to comply with GDPR, besides supplying solutions for helping out on AML and KYC. Penneo has successfully developed industry specific solutions as well as simple solutions, where user experience is exceptional for all involved in the process, while speed and security remain high.

Development in activities and financial matters

2018 were in many ways a milestone year for Penneo, partly because several years with 2-digit growth rates continue, with increase in customer base in Denmark as well in Norway and Sweden, but also because the consecutive years with growth now have grown into an organisational size, which supports an even stronger organisation being capable of even more growth, through employing even more profound spearheads, and thus adding even more to the very special Penneo-culture, which has been grown so well by everyone being or ever been part of Penneo. This will benefit new as well as existing customers, as we will be able to accommodate an increase in use, develop existing services as well as new services, while keeping up a good customer service - in short, live up to our ambition of being our customers' preferred and innovative partner in secure digital document and data management. A solid increase in interest is being seen in the market.



Ledelsesberetning *Management's review*

Det forretningsmæssige aktivitetsniveau i 2018 var betydeligt højere end foregående år, hvilket afspejler sig i en stigning i bruttofortjenesten på mere end 50% fra DKK 10,8 mio. til DKK 16,9 mio., der efter personaleomkostninger fører til et EBITDA på DKK 5,3 mio. og et resultat efter skat på DKK 2,2 mio. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Den forventede udvikling

For 2019 forventes en fortsat stigning i aktiviteten, som følge af det påbegyndte indtog på flere nye delmarkeder i Skandinavien, kombineret med fortsat kundetilstrømning i Danmark, og det forhold at eksisterende kunder generelt bliver større.

Den heraf forventede stigning i bruttoresultatet, forventer selskabet at gen-investere i markedet samt udvikling i betydelig grad.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har betydelig udviklingsaktivitet ift. både nye løsninger og udbygning af eksisterende IT-applikationer. Dette er en væsentlig årsag til Penneo's succes i markedet, og selskabet vil fortsat investere tungt ind i videreudviklingen af produkterne og løsningerne for en styrkelse og fornyelse af selskabets produkter, værdikæde og strategiske positionering.

Businesswise, the activity level in 2018 was significantly higher than prior year, which also is seen in an increase in gross margin of more than 50% from DKK 10,8 mill. to DKK 16,9 mill., which after personal costs leads to an EBITDA of DKK 5,3 mill. for the year and a net profit after tax of DKK 2,2 mill. Management consider the result satisfactory.

The expected development

For 2019 a continued increase in activity is expected, as a consequence of the establishment within new submarkets in Scandinavia, combined with continued addition of new customers in Denmark, and existing customers growing in size.

The expected increase in gross margin from this, the company expects to re-invest in the market and development to a large extent.

Research and development activities

The company conducts significant development activity with respect to new solutions as well as expansion of existing IT-applications. This is a main reason for the success of Penneo in the market, and the company will continue to invest significantly in development of products and services to strengthen and renew products, value chain and strategic position.



Ledelsesberetning

Management's review

Ændring af regnskabspraksis

Regnskabet for 2018 er i betydelig grad påvirket af 2 praksis ændringer - dels den i December 2018 vedtagne ændring af årsregnskabsloven med mulighed for at kunne anvende IFRS 15 som indregningskriterie, og dernæst indregning af udviklingsomkostninger som immaterielle anlægsaktiver, der tidligere har været driftsført. Ledelsen vurderer, at regnskabet med disse praksisændringer giver et mere retvisende billede af den finansielle stilling og har derfor valgt at følge Årsregnskabslovens med enkelte tilpasninger fra de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Sammenligningstal er tilrettet som konsekvens heraf. Nærmere beskrivelse og konsekvensomtale er anført i anvendt regnskabspraksis på side 26 - 36.

Changes in accounting policies used

The annual report for 2018 is significantly affected by 2 changes in applied accounting policies. One being a change in the Danish legal requirements (Årsregnskabsloven) passed in December 2018, enabling use of IFRS 15 as revenue recognition base, and the second being capitalization of development costs as an intangible asset, with these costs previously being expensed. Management consider the annual report, with these changes in account practice, to give a more accurate reflection of the financial position of the company, and have therefore decided to follow the Danish Generally Accepted Accounting Practice (Årsregnskabsloven) with a few adoptions from the international accounting standards (IFRS). Comparison figures have been adjusted as a consequence of this. Reference is made to accounting policies used on page 26 - 36 for additional description and consequences.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2018	2017
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	16.916.418	10.815.676
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-11.587.142	-8.218.729
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation relating to tangible and intangible fixed assets</i>	-1.645.563	-1.314.334
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	3.683.713	1.282.613
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	48.034	21.609
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-179.027	-230.438
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	3.552.720	1.073.784
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-1.379.270	8.320
Årets resultat <i>Results for the year</i>	2.173.450	1.082.104
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed distribution of the results:</i>		
Overføres til øvrige reserver <i>Allocated to other reserves</i>	3.683.990	2.067.566
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	-1.510.540	-985.462
Disponeret i alt <i>Distribution in total</i>	2.173.450	1.082.104



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	2018	2017
Note	<u> </u>	<u> </u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
2 Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	9.322.303	6.754.275
3 Goodwill <i>Goodwill</i>	0	220.000
4 Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	<u>3.968.336</u>	<u>2.262.000</u>
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	<u>13.290.639</u>	<u>9.236.275</u>
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	<u>28.674</u>	<u>80.233</u>
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>28.674</u>	<u>80.233</u>
6 Deposita <i>Deposits</i>	<u>177.830</u>	<u>143.395</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>177.830</u>	<u>143.395</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	<u>13.497.143</u>	<u>9.459.903</u>



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	2018	2017
<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	4.175.441	4.073.990
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	717.769	2.147
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>	0	710.797
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	906	24.250
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	291.390	87.660
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>5.185.506</u>	<u>4.898.844</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>4.199.145</u>	<u>2.429.136</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>9.384.651</u>	<u>7.327.980</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>22.881.794</u>	<u>16.787.883</u>



Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver <i>Equity and liabilities</i>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Note		
Egenkapital <i>Equity</i>		
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	108.567	106.343
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	0	0
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development expenditure</i>	8.480.464	4.796.474
Overført resultat <i>Results brought forward</i>	<u>-2.513.604</u>	<u>-1.159.140</u>
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	<u>6.075.427</u>	<u>3.743.677</u>
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		
Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	<u>2.659.170</u>	<u>1.741.775</u>
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions in total</i>	<u>2.659.170</u>	<u>1.741.775</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Credit institutions, others</i>	<u>543.471</u>	<u>1.255.927</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	<u>543.471</u>	<u>1.255.927</u>



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver <i>Equity and liabilities</i>		
Note	2018	2017
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>	736.023	1.282.146
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	5.530.266	4.168.013
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	2.085.267	1.453.393
Gæld til associerede virksomheder <i>Debt to associated enterprises</i>	24.460	0
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>	461.875	0
Anden gæld <i>Other debts</i>	4.765.835	3.142.952
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	13.603.726	10.046.504
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	14.147.197	11.302.431
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	22.881.794	16.787.883
7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>		
8 Eventualposter <i>Contingencies</i>		



Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomheds- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for udviklingsom- kostninger	Overført re- sultat	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Share premium account</i>	<i>Reserve for development expenditure</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>In total</i>
Egenkapital 1. januar 2017					
<i>Equity 1 January 2017</i>	106.343	0	0	-11.874.584	-11.768.241
Korrektion som følge af ændret praksis, udvikling					
<i>Adjustment due to changes in the accounting policies, development</i>	0	0	2.728.908	3.576.422	6.305.330
Korrektion som følge af ændret praksis, omsætning					
<i>Adjustment due to changes in the accounting policies, net turnover</i>	0	0	0	10.300.408	10.300.408
Korrektion som følge af ændret praksis, omkostning					
<i>Adjustment due to changes in the accounting policies, expenditure</i>	0	0	0	-2.175.924	-2.175.924
Årets overførte overskud eller underskud					
<i>Profit or loss for the year brought fwd.</i>	0	0	0	-985.462	-985.462
Henlagt af årets resultat					
<i>Transferred from results brought fwd.</i>	0	0	2.067.566	0	2.067.566
Egenkapital 1. januar 2018					
<i>Equity 1 January 2018</i>	106.343	0	4.796.474	-1.159.140	3.743.677
Kontant kapitaludvidelse					
<i>Cash capital increase</i>	2.224	156.076	0	0	158.300
Årets overførte overskud eller underskud					
<i>Profit or loss for the year brought fwd.</i>	0	0	0	-1.510.540	-1.510.540
Henlagt af årets resultat					
<i>Transferred from results brought fwd.</i>	0	0	3.683.990	0	3.683.990
Overkurs overført til overført resultat					
<i>Share premium brought forward to results brought forward</i>	0	-156.076	0	156.076	0
	108.567	0	8.480.464	-2.513.604	6.075.427



Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2018	2017
Årets resultat <i>Results for the year</i>	2.173.450	1.082.104
9 Reguleringer <i>Adjustments</i>	3.155.823	1.514.843
10 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	2.644.010	1.673.649
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	7.973.283	4.270.596
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	4.825	17.013
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-135.818	-225.842
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	7.842.290	4.061.767
Udbetalt skatte kredit <i>Tax credits recieved</i>	710.797	790.324
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	8.553.087	4.852.091
Investering i immaterielle anlægsaktiver <i>Investment in intangible fixed assets</i>	-5.648.365	-3.231.000
Investering i finansielle anlægsaktiver <i>Investment in financial fixed assets</i>	-34.435	-4.582
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	-5.682.800	-3.235.582



Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term debt</i>	-1.258.578	-595.505
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	<u>158.300</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	<u>-1.100.278</u>	<u>-595.505</u>
Ændring i likvider <i>Changes in available funds</i>	1.770.009	1.021.004
Likvider 1. januar <i>Available funds 1 January</i>	<u>2.429.136</u>	<u>1.408.132</u>
Likvider 31. december <i>Available funds 31 December</i>	<u>4.199.145</u>	<u>2.429.136</u>
Likvider <i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>4.199.145</u>	<u>2.429.136</u>
Likvider 31. december <i>Available funds 31 December</i>	<u>4.199.145</u>	<u>2.429.136</u>



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
1. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	10.840.905	7.273.269
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	0	21.600
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	132.367	151.610
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	<u>613.870</u>	<u>772.250</u>
	<u>11.587.142</u>	<u>8.218.729</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>27</u>	<u>22</u>



Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
2. Færdiggjorte udviklingsprojekter		
<i>Completed development projects</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost 1 January</i>	8.325.000	0
Korrektion som følge af ændret regnskabspraksis		
<i>Adjustment due to changes in the accounting policies</i>	0	7.356.000
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	1.680.029	969.000
Overførsler		
<i>Transfers</i>	<u>2.262.000</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>12.267.029</u>	<u>8.325.000</u>
<i>Cost 31 December</i>		
Afskrivninger 1. januar		
<i>Amortisation 1 January</i>	-1.570.725	0
Korrektion som følge af ændret regnskabspraksis		
<i>Adjustment due to changes in the accounting policies</i>	0	-527.950
Årets afskrivninger		
<i>Amortisation for the year</i>	<u>-1.374.001</u>	<u>-1.042.775</u>
Afskrivninger 31. december	<u>-2.944.726</u>	<u>-1.570.725</u>
<i>Amortisation 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>9.322.303</u>	<u>6.754.275</u>
<i>Book value 31 December</i>		
Renteomkostninger indgår i kostprisen med		
<i>Interest expenses are included in the cost by</i>	<u>241.915</u>	<u>201.161</u>



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
3. Goodwill		
<i>Goodwill</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost 1 January</i>	<u>1.100.000</u>	<u>1.100.000</u>
Kostpris 31. december <i>Cost 31 December</i>	<u>1.100.000</u>	<u>1.100.000</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Amortisation and writedown 1 January</i>	-880.000	-660.000
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	<u>-220.000</u>	<u>-220.000</u>
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Amortisation and writedown 31 December</i>	<u>-1.100.000</u>	<u>-880.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Book value 31 December</i>	<u>0</u>	<u>220.000</u>
4. Udviklingsprojekter under udførelse		
<i>Development projects in progress</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost 1 January</i>	2.262.000	0
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	3.968.336	2.262.000
Overførsler <i>Transfers</i>	<u>-2.262.000</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december <i>Cost 31 December</i>	<u>3.968.336</u>	<u>2.262.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Book value 31 December</i>	<u>3.968.336</u>	<u>2.262.000</u>
Renteomkostninger indgår i kostprisen med <i>Interest expenses are included in the cost by</i>	<u>107.291</u>	<u>0</u>



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost 1 January</i>	<u>154.692</u>	<u>154.692</u>
Kostpris 31. december <i>Cost 31 December</i>	<u>154.692</u>	<u>154.692</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Depreciation and writedown 1 January</i>	-74.459	-22.900
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	<u>-51.559</u>	<u>-51.559</u>
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Depreciation and writedown 31 December</i>	<u>-126.018</u>	<u>-74.459</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Book value 31 December</i>	<u>28.674</u>	<u>80.233</u>
6. Deposita <i>Deposits</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost 1 January</i>	143.395	138.813
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	<u>34.435</u>	<u>4.582</u>
Kostpris 31. december <i>Cost 31 December</i>	<u>177.830</u>	<u>143.395</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Book value 31 December</i>	<u>177.830</u>	<u>143.395</u>



Noter

Notes

All amounts in DKK.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and securities

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 1.279 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 2.000 t.kr.

As security for mortgage debts, tDKK 1,279, the company has provided security in company assets representing a nominal value of tDKK 2,000.

8. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Andre eventualforpligtelser:

Other contingent liabilities

Selskabet har indgået kontraktlige forpligtelser vedr. leje af lokaler svarende til 152 t.kr.

The company has entered into leases with a notice corresponding to tDKK 152.

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.

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.



Noter Notes

All amounts in DKK.

8. Eventualposter (fortsat) Contingencies (continued)

Sambeskatning (fortsat) Joint taxation (continued)

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.

9. Reguleringer Adjustments

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

<i>Depreciation and amortisation</i>	1.645.560	1.314.334
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-48.034	-21.609
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	179.027	230.438
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	1.379.270	-8.320
	<u>3.155.823</u>	<u>1.514.843</u>

10. Ændring i driftskapital Change in working capital

Ændring i tilgodehavender

<i>Change in debtors</i>	-997.461	-756.748
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	3.641.471	-5.933.688
Ændring i pengestrømme som følge af ændret praksis		
<i>Changes in cashflow due to changes in accounting policies</i>	0	8.364.085
	<u>2.644.010</u>	<u>1.673.649</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.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder som har medført ændring af sammenligningstal:

- Nettoomsætning indregnes jf. IFRS15 som tilladt jf. ændring i Årsregnskabsloven
- Udviklingsomkostninger aktiveres under immaterielle anlægsaktiver

Som konsekvens af ovenstående har det medført følgende ændringer i sammenligningstal for 2017 i forhold til seneste aflagte regnskab:

Årets resultat

2017 som senest aflagt	- 5.744 t.kr.
Ændring, ny praksis	+ 6.827 t.kr.
2017 sammenligningstal, ny praksis	+ 1.082 t.kr.

Udskudt skat

2017 som senest aflagt	0 t.kr.
Ændring, ny praksis	2.699 t.kr.
2017 sammenligningstal, ny praksis	2.699 t.kr.

Egenkapital, primo

2017 som senest aflagt	- 11.768 t.kr.
Ændring, ny praksis	+ 14.430 t.kr.
2017 sammenligningstal, ny praksis	+ 2.662 t.kr.

Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

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.

Changes in the accounting policies used

Applied accounting policies have been changed for the following items, which has resulted in a change of comparison figures:

- Net revenue is recognized in accordance with IFRS15, in accordance with the change in Danish GAAP (Årsregnskabsloven).
- Development costs are capitalized as intangible asset.

As a consequence of above, the comparison figures for 2017 have been changed compared to the previously filed report as follows:

Results for the year

2017 as previously filed	- 5.744 tDKK
Change, new practice	+ 6.827 tDKK
2017 comparison figures, new practice	+ 1.082 tDKK

Deferred tax

2017 as previously filed	0 tDKK
Change, new practice	2.699 tDKK
2017 comparison figures, new practice	2.699 tDKK

Shareholders equity, at the beginning of the year

2017 as previously filed	- 11,768 tDKK
Change, new practice	+ 14.430 tDKK
2017 comparison figures, new practice	+ 2.662 tDKK

Except from the above, the applied accounting policies are unchanged compared to last year.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, 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 comparative figures have been adjusted to the changed accounting policies.

Recognition and measurement in general

Income is recognized 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 estimates previously recognized in the profit and loss account are recognized in the profit and loss account.

Assets are recognized 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 recognized in the balance sheet when the company is liable to loose 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*

Omgøring af fremmed valuta

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

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.

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 recognized 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 recognized in the profit and loss account under financial income and expenses.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, direkte omkostninger samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget i overensstemmelse med IFRS15 jf. Årsregnskabslovens bestemmelser herom. Nettoomsætningen opdeles i performance elementer i overensstemmelse med IFRS15, hvor performanceelementerne er træning/uddannelse, kundens adgang til købte systemer, levering af signaturvalideringer og certificater samt i mindre omfang support og lagring. Allokering baseres om muligt på kontrakten med kunden, men ved sammensatte elementer udøves der et skøn over fordelingen på performanceelementerne. Opgørelse af de enkelte performanceelementer baseres så vidt som muligt på erfaringsbaserede data, med løbende re-vurdering på baggrund af udvikling i data eller anden viden om tendenser eller forventet udvikling. En stor del af Penneo's kontrakter består af sammensatte elementer. Indtægtsførsel sker når eller efterhånden som performanceelementerne opfyldes fra Penneo's side.

Direkte omkostninger omfatter omkostninger som er direkte henførbare til den indtægtsførte omsætning.

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

The profit and loss account

Gross profit

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

Revenue is recognized exclusive of VAT and taxes and with deduction of any rebates given, in accordance with IFRS 15 as allowed under Danish GAAP (Årsregnskabsloven). Net revenue is allocated to performance elements in accordance with IFRS 15, where performance elements are training/education, customer access to systems agreed, delivery of any validations and certificates of signatures and to a lesser extent support and storage. Allocation is based on the contract with the customer to the extent possible, but for combined contracts, an estimate is being made for the distribution of sales price to the performance elements. Such allocation to performance elements is based on historical data to the extent possible, with frequent re-estimation based on the development in data or other knowledge around tendencies or expected development. The contracts held by Penneo, are to a huge extent combined contracts. Recognition of revenue is made when or as the performance obligations are met by Penneo.

Direct costs are costs being directly related to the net revenue recognized.

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 recognized 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 recognized 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

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager, indirekte omkostninger samt afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-10 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

The balance sheet

Intangible fixed assets

Development projects, patents, and licences

Development costs comprise e.g. salaries, wages, and amortisation which directly refer to the development activities.

Clearly defined and identifiable development projects are recognized as intangible fixed assets provided that the technical feasibility, sufficient resources, and a potential market or a development opportunity can be demonstrated, and provided that it is the intention to produce, market or utilise the project. It is, however, a condition that the cost can be calculated reliably and that a sufficiently high degree of certainty indicates that future earnings will cover the costs for production, sales, and administration. Other development costs are recognized in the profit and loss account concurrently with their realisation.

Development costs recognised in the balance sheet are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight line basis over the estimated financial useful life. Usually, the amortisation period is 3-10 years.

Gain and loss from the sale of development projects, patents, and licenses are measured as the difference between the sales price with deduction of sales costs and the book value at the time of the sale. Profit or loss is recognized in the profit and loss account under amortisation.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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 restværdien 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 og restværdier:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other plants, operating assets, fixtures and furniture

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 recognized 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 and the residual value of the individual assets:

Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
3-5 år/years	0-20 %



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

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

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.

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.

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

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita.

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

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 recognized in the profit and loss account under depreciation.

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 evaluation of any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

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.

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.

Previously recognized writedown is reversed when the condition for the writedown no longer exist. Writedown relating to goodwill is not reversed.

Financial fixed assets

Deposits

Deposits are measured at amortised cost and represent rent deposits.



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.

Egenkapital

Overkurs ved emission

Overkurs ved emission omfatter beløb, der er indbetalt som overkurs i henhold til tegning af kapitalandele. Omkostninger ved en gennemført emission fradrages i overkursbeløbet. Overkursreserven kan benyttes til udbytte, fondsemission og dækning af underskud.

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger med fradrag af tilknyttede udskudte skatteforpligtelser. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

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 recognized under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Available funds

Available funds comprise cash at bank.

Equity

Share premium

Share premium comprises amounts paid as premium in connection with the issue of shares. Costs in connection with a carried through issue are deducted in the premium. The premium reserve may be utilised as dividend, issue of bonus shares, and for payment of losses.

Reserves for development costs

Reserves for development costs comprise recognized development costs with deduction of related deferred tax liabilities. The reserves can not be used as dividend or for payment of losses. The reserves are reduced or dissolved if the recognised development costs are amortised or abandoned. This takes place by direct transfer to the distributable reserves of the equity.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Penneo ApS forholdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte 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.

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.

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.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses carried forwards, are recognized 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.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

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.

Accrued expenses and deferred income

Received payments concerning income during the following years are recognized 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 working capital, and corporate tax paid.

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.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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.

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.”

Morten Kenneth Elk

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-476884031881

IP: 87.54.xxx.xxx

2019-05-16 01:56:45Z

NEM ID 

Niels Henrik Rasmussen

Direktør

På vegne af: Penneo ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-503546358334

IP: 2.104.xxx.xxx

2019-05-17 08:21:56Z

NEM ID 

Nicolaj Højer Nielsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-919674217516

IP: 212.27.xxx.xxx

2019-05-19 17:20:35Z

NEM ID 

Anders Ingemann Hansen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:97239980

IP: 212.98.xxx.xxx

2019-05-20 07:15:32Z

NEM ID 

Niels Henrik Rasmussen

Dirigent

På vegne af: Penneo ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-503546358334

IP: 217.74.xxx.xxx

2019-05-20 07:27:46Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: LFC16-8L7WQ-CNGTIB-KPP77-ZD62W-2VKL1

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 tidsstempelt 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>