



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

Østergade 47 A, 9400 Nørresundby

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

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2016
1 January - 31 December 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. april 2017.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 26 April 2017.

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 2016	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2016</i>	
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	23
<i>Accounting policies used</i>	



Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016.

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

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 2016 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2016.

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.

Nørresundby, den 21. april 2017

Nørresundby, 21 April 2017

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

To the shareholders of Penneo ApS

Konklusion

Opinion

Vi har revideret årsregnskabet for Penneo ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Penneo ApS for the financial year 1 January to 31 December 2016, 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.

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

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

Grundlag for konklusion

Basis for opinion

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.

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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibilities for the annual accounts



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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.

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.

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.

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.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

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.

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:

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:

- 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.
- *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.*
- 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.
- *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.*
- 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.
- *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.
- *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.*
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Evaluate the 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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

The management is responsible for the management's review.

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

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.

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.

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

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

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

Based on the work we have performed, we 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.

København, den 21. april 2017

Copenhagen, 21 April 2017

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



Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet

The company

Penneo ApS
Østergade 47 A
9400 Nørresundby

Hjemmeside: www.penneo.com

Web site

CVR-nr.: 35 63 37 66

Company reg. no.

Stiftet: 9. januar 2014

Established: 9 January 2014

Hjemsted: Aalborg

Domicile:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

3. regnskabsår

3rd financial year

Bestyrelse

Board of directors

Niels Henrik Rasmussen, Formand, *Chairman*

Anders Tvegaard

Nicolaj Højer Nielsen

Direktion

Managing Director

Janek Borgmann

Revision

Auditors

Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Advokatforbindelse

Lawyer

DAHL Advokater



Ledelsesberetning Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the company

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 Penneobrugere i resten af verden kan signere med touch/mus.

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 to sign (NemID, BankID, etc.) while Penneo users in the rest of the world can sign with touch / mouse.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Årets bruttofortjeneste udgør 1,4 mio. kr. mod 1,0 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -7,8 mio. kr. mod -4,9 mio. kr. sidste år. mio. kr.

The gross profit for the year is DKK 1,4m against DKK 1,0m last year. The results from ordinary activities after tax are DKK -7,5m against DKK -4,9m last year.

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

The negative result for the year is due to the fact that large parts of the year's revenue are not taken into account in the current financial year but are written to future income. This is because revenue from the sale of software subscriptions is accrued on a regular basis throughout the year, as sales of the signature packages are only taken as revenue as the signatures are consumed.

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

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

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.

The financial year again shows a significant increase in turnover compared with previous years, as well as the consumption of signatures across all customer segments shows a continued significant increase.

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 20 personer.

The financial year has been characterized by rising staff costs, as a continued influx of customers has led to the opportunity and the need for more employees in the company, now counting over 20 people.



Ledelsesberetning *Management's review*

Den forventede udvikling

The expected development

For 2017 forventes en markant stigning i omsætningen som følge af indtog på nye markeder i Norden, kombineret med en fortsat kundetilstrømning i Danmark, ligesom eksisterende kunder generelt bliver større. Der forventes et positivt resultat og det forventes at ansætte flere medarbejdere i 2017.

By 2017, a significant increase in revenue is expected as a result of acquisitions in new markets in the Nordic countries, combined with continued customer flow in Denmark, as well as existing customers in general are becoming larger. A positive result is expected, and it is expected to employ more employees in 2017.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

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

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	2016	2015
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	1.390.202	1.047.409
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-8.686.108	-6.239.685
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>	-242.900	-220.000
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	-7.538.806	-5.412.276
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2.017	1.365
2 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-298.058	-238.805
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	-7.834.847	-5.649.716
3 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	0	720.726
Årets resultat <i>Results for the year</i>	-7.834.847	-4.928.990
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed distribution of the results:</i>		
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	-7.834.847	-4.928.990
Disponeret i alt <i>Distribution in total</i>	-7.834.847	-4.928.990



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Note</u>		
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
4 Goodwill <i>Goodwill</i>	440.000	660.000
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	<u>440.000</u>	<u>660.000</u>
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	131.792	0
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>131.792</u>	<u>0</u>
Deposita <i>Deposits</i>	138.813	139.901
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>138.813</u>	<u>139.901</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	<u>710.605</u>	<u>799.901</u>



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Aktiver <i>Assets</i>		
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	2.986.397	2.059.025
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	2.065	357.103
Udskidte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	1.062.063	1.062.063
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	442.835	425.428
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	<u>0</u>	<u>31.055</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>4.493.360</u>	<u>3.934.674</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>1.408.618</u>	<u>1.086.255</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>5.901.978</u>	<u>5.020.929</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>6.612.583</u>	<u>5.820.830</u>



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital <i>Equity</i>		
6 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	106.343	106.343
7 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	-11.874.581	-4.039.734
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	-11.768.238	-3.933.391
 Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		
Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	548.713	0
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions in total</i>	548.713	0
 Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Bank debts</i>	2.628.066	2.001.211
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve <i>Convertible and profit-sharing debt instruments</i>	0	1.048.461
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	2.628.066	3.049.672



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		
Kortfristet del af langfristet gæld		
	505.511	0
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	486	0
8 Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	10.540.012	4.478.402
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	779.244	321.095
Anden gæld <i>Other debts</i>	3.378.789	1.905.052
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>15.204.042</u>	<u>6.704.549</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	<u>17.832.108</u>	<u>9.754.221</u>
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	<u>6.612.583</u>	<u>5.820.830</u>
9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>		
10 Eventualposter <i>Contingencies</i>		



Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2016	2015
Årets resultat <i>Results for the year</i>	-7.834.847	-4.928.990
11 Reguleringer <i>Adjustments</i>	538.941	-263.286
12 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	7.435.116	3.006.960
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	139.210	-2.185.316
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	2.017	1.365
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-298.058	-238.805
Udbetalt skattecredit <i>Corporate tax recieved</i>	548.406	357.103
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	391.575	-2.065.653
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-154.692	0
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial fixed assets</i>	1.088	-122.474
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	-153.604	-122.474
Optagelse af langfristet gæld <i>Raising of long-term debts</i>	83.906	3.049.672
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	83.906	3.049.672
Ændring i likvider <i>Changes in available funds</i>	321.877	861.545
Likvider 1. januar <i>Available funds 1 January</i>	1.086.255	224.710
Likvider 31. december <i>Available funds 31 December</i>	1.408.132	1.086.255



Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2016	2015
Likvider		
<i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	1.408.618	1.086.255
Kortfristet gæld til pengeinstitutter		
<i>Short-term bank debts</i>	-486	0
Likvider 31. december		
<i>Available funds 31 December</i>	1.408.132	1.086.255



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
1. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	7.870.979	5.706.120
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	112.025	64.214
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	703.104	469.351
	<u>8.686.108</u>	<u>6.239.685</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>16</u>	<u>10</u>
2. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	298.058	238.805
	<u>298.058</u>	<u>238.805</u>
3. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	0	-677.874
Regulering af tidligere års skat		
<i>Adjustment of tax for previous years</i>	0	-42.852
	<u>0</u>	<u>-720.726</u>



Noter

Notes

All amounts in DKK.

4. Goodwill

Goodwill

Kostpris 1. januar

Cost 1 January

1.100.000

1.100.000

Kostpris 31. december

Cost 31 December

1.100.000

1.100.000

Af- og nedskrivninger 1. januar

Amortisation and writedown 1 January

-440.000

-220.000

Årets afskrivninger

Amortisation for the year

-220.000

-220.000

Af- og nedskrivninger 31. december

Amortisation and writedown 31 December

-660.000

-440.000

Regnskabsmæssig værdi 31. december

Book value 31 December

440.000

660.000

5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, and fixtures and furniture

Tilgang i årets løb

Additions during the year

154.692

0

Kostpris 31. december

Cost 31 December

154.692

0

Årets afskrivninger

Depreciation for the year

-22.900

0

Af- og nedskrivninger 31. december

Depreciation and writedown 31 December

-22.900

0

Regnskabsmæssig værdi 31. december

Book value 31 December

131.792

0



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
6. Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar <i>Contributed capital 1 January</i>	106.343	106.343
	106.343	106.343
Anpartskapitalen består af kr. 80.000 A-anparter og kr. 26.343 B-anparter <i>The share capital consists of DKK 80,000 A shares and DKK 26,343 B shares</i>		
Der har siden stiftelsen 9. januar 2014 været følgende bevægelser på egenkapitalen <i>Changes in equity since the foundation January 9th 2014</i>		
Den 9. januar 2014 er der foretaget kapitaludvidelse nominelt kr. 9.219 til kurs 125 <i>9 January 2014: Capital increase at a nominal value of DKK 9.219 at a price of 125</i>		
Den 1. april 2014 er der foretaget kapitaludvidelse nominelt kr. 17.124 til kurs 125 <i>1 April 2014: Capital increase at a nominal value of DKK 17.124 at a price of 125</i>		
7. Overført resultat <i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar <i>Results brought forward 1 January</i>	-4.039.734	889.256
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-7.834.847	-4.928.990
	-11.874.581	-4.039.734
8. Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	10.540.012	4.478.402
	10.540.012	4.478.402



Noter Notes

All amounts in DKK.

9. **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser** *Mortgage and securities*

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 2.001 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 2.000 t.kr.

As security for mortgage debts, tDKK 2001, the company has provided security in company assets representing a nominal value of tDKK 2.000.

10. **Eventualposter** *Contingencies*

Eventualaktiver *Contingent assets*

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 929 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 929 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 23 måneder og en samlet restleasingydelse på 140 t.kr.

The company has entered into operational leasing contracts with an average monthly leasing payment of tDKK 6. The leasing contracts have 23 months left to run, and the total outstanding leasing payment is tDKK 140.

Andre eventualforpligtelser:

Warranty commitments and other contingent liabilities

Selskabet har indgået kontraktlige forpligtelser vedr. leje af lokaler svarende til 460 t.kr.

The company has entered leases with a notice corresponding to tDKK 460



Noter Notes

All amounts in DKK.

10. Eventualposter (fortsat) *Contingencies (continued)*

Sambeskatning *Joint taxation*

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Penneo Holding ApS, CVR-nr. 30814738 som administrationselskab 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.

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 0 t.kr.

The total tax payable under the joint taxation amounts to DKK 0 thousand.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

The liability relating to obligations in connection with withholding tax on dividends, interest and royalties represents an estimated maximum of DKK 0 thousand.

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.



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
11. Reguleringer		
<i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation</i>	242.900	220.000
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-2.017	-1.365
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	298.058	238.805
Udskudt skat		
<i>Deferred tax</i>	<u>0</u>	<u>-720.726</u>
	<u>538.941</u>	<u>-263.286</u>
12. Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-558.868	-2.441.854
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	<u>7.993.984</u>	<u>5.448.814</u>
	<u>7.435.116</u>	<u>3.006.960</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.

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.

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

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

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

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.

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.

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

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.

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

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.

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

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.

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

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

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, vareforbrug samt eksterne omkostninger.

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

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.

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.

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

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

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

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

Personaleomkostninger

Staff costs

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.

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.

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

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

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Finansielle indtægter og omkostninger

Net financials

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

Net financials comprise interest. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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.

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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

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

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).

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

The balance sheet

Goodwill

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.

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.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.
Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

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.

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.

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

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.

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

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

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

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

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

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

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.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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 andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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 losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Andre værdipapirer og kapitalandele

Other securities and equity investments

Andre finansielle anlægsaktiver måles til dagsværdi.

Other unlisted securities are measured at fair value.

Tilgodehavender

Debtors

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

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.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

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

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

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

Available funds comprise cash at bank.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

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.

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.

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

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.

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.

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

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.

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.

Gældsforpligtelser

Liabilities

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

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



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Pengestrømsopgørelse

The cash flow statement

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.

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.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Cash flow from operating activities

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

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.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Cash flow from investment activities

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.

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.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Cash flow from financing activities

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.

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

Available funds

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 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.”

Niels Henrik Rasmussen

Bestyrelsesformand

På vegne af: Penneo ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-503546358334

IP: 87.49.184.163

2017-05-17 08:05:10Z

NEM ID 

Nicolaj Højer Nielsen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Penneo ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-919674217516

IP: 212.27.23.36

2017-05-17 11:20:11Z

NEM ID 

Anders Tvegaard

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Penneo ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-796133240365

IP: 194.182.147.100

2017-05-21 16:40:34Z

NEM ID 

Janek Borgmann

Direktør

På vegne af: Penneo ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-361428135054

IP: 92.62.205.10

2017-05-22 12:00:31Z

NEM ID 

Anders Ingemann Hansen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATSAUTORISERET

REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:97239980

IP: 212.98.75.202

2017-05-22 12:23:36Z

NEM ID 

Niels Henrik Rasmussen


Dirigent

På vegne af: Penneo ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-503546358334

IP: 87.49.184.163

2017-05-22 12:27:13Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 7GBU8-10184-YCF85-XGCV4-E0HCH-WN3ID

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>