

Logiva A/S
Skæringvej 110
8520 Lystrup

CVR-nr: 21 74 24 73

ÅRSRAPPORT
1. januar - 31. december 2020

(22. regnskabsår)

ANNUAL REPORT
1. januar - 31. december 2020
(22. accounting year)

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30. juni 2021



Jeffrey James Davies
Dirigent

Approved at the annual General Meeting of the Company on 30 June 2021



*Jeffrey James Davies
Chairman of the meeting*



Logiva A/S

INDHOLDSFORTEGNELSE
TABLE OF CONTENTS

Påtegninger Statements and reports	
Ledelsespåtegning <i>Management's statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	6
Ledelsesberetning mv. Management commentary and other company details	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management commentary</i>	12
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020 Financial statements 1. januar - 31. december 2020	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	13
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	21
Balance <i>Balance sheet</i>	22
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	26
Noter <i>Notes</i>	27



Logiva A/S

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2020 for Logiva A/S.

Today the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Logiva A/S for the period 1. januar - 31. december 2020.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report has been prepared in conformity with the Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 31. december 2020.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, equity, liabilities and financial position at 31. december 2020 and of its financial performance for the period 1. januar - 31. december 2020.

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

In our opinion the Management commentary includes a fair review of the matters described.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

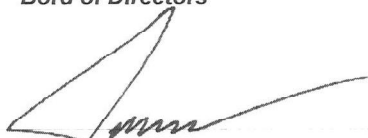
We recommend that the Annual Report be approved by the Annual General Meeting.

Lystrup, den 30. juni 2021

Directors

Robert den Drijver

Bord of Directors



Jeremy David Rossen
Formand



Jeffrey James Davies



Robert den Drijver



Logiva A/S

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Logiva A/S

To the shareholders in Logiva A/S

Revisionspåtegning på årsregnskabet

Auditor's report on the financial statements

Konklusion

Conclusion

Vi har revideret årsregnskabet for Logiva A/S for perioden 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the Financial Statements of Logiva A/S for the period 1. januar - 31. december 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared under 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31. december 2020, and of the results of the Company operations for the period 1. januar - 31. december 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

Basis for conclusion

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 (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Management's responsibility for the financial statements

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.

Management is responsible for the preparation and fair presentation of financial statements in conformity with the Danish Financial Statements Act. Management is also responsible for the internal control that it deems necessary for the preparation of financial statements 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



Logiva A/S

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 financial statements, Management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet
Auditor responsible for auditing the financial statements

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.



Logiva A/S

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.*
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.*
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Statement on the Management's review

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Management is responsible for the Management's Review.



Logiva A/S

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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


Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's Review provides the information required under the Financial Statements Act.

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

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's Review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Financial Statements Act. We did not identify any material misstatements in the Management's review.

Viby J, den 30. juni 2021

Revision 2 A/S
registrerede revisorer
CVR-nr.: 16968137



Lene Noes
Registreret revisor
mne15205



Logiva A/S

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY INFORMATION

Selskabet	Logiva A/S Skæringvej 110 8520 Lystrup
The Company	Logiva A/S Skæringvej 110 8520 Lystrup
	Telefon: 70 21 13 60 Phone: 70 21 13 60 Hjemmeside: www.logiva.dk www.signflow.dk www.sikkermail.dk
	Homepage: www.logiva.dk CVR-nr.: 21 74 24 73 CVR-no.: 21 74 24 73 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Financial year: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Jeremy David Rossen, formand Jeffrey James Davies Robert den Drijver
Board of directors	Jeremy David Rossen, formand Jeffrey James Davies Robert den Drijver
Direktion	Robert den Drijver
Executive board	Robert den Drijver
Pengeinstitut	Nordea Bank A/S Skt. Clemens Torv 2-6 8000 Aarhus C
Bank	Nordea Bank A/S Skt. Clemens Torv 2-6 8000 Aarhus C
Advokat	Gorissen Federspiel Axeltorv 2 1609 København K
Lawyer	Gorissen Federspiel Axeltorv 2 1609 København K



Logiva A/S

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY INFORMATION

Revisor

Revision 2 A/S
registrerede revisorer
Vestre Kongevej 4 E
8260 Viby J

Accountant

*Revision 2 A/S
registrerede revisorer
Vestre Kongevej 4 E
8260 Viby J*



Logiva A/S

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Selskabets væsentligste aktiviteter

Main activities of the Company

Selskabets hovedaktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i levering af digitale løsninger til optimering af arbejdsgange, der har høje krav til sikkerhed, dokumentation og kontrol. Selskabets primære produkter er Sikker Mail (sikkermail.dk) og SignFlow Faktura (signflow.dk), der begge leveres til kunderne som Software as a Service (SaaS).

The company's main activities, as in previous years, have been the delivery of digital solutions for optimization of workflows the have high demands on safety, documentation and control. The company's primary products are Secure Mail (sikkermail.dk) and Signflow Invoice (signflow.dk), both of which are delivered to customers as Software as a Service (SaaS).

Usædvanlige forhold

Exceptional circumstances

Den 23. december 2020 blev Logiva A/S opkøbt af J2 Global Denmark A/S og vil fortsætte sine normale driftsaktiviteter. Logiva er nu en del af J2 Inc. koncernen.

Der er herudover ej yderligere usædvanlige forhold vedrørende årsrapporten for 2020.

On the 23. December 2020 Logiva A/S was purchased by J2 Global Denmark A/S and will continue to operate as normal. Logiva is now part of the J2 Inc. group of companies.

There are no further exceptional circumstances for the annual report for 2020.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Development in the activities and the financial situation of the Company

Årets resultat betragtes som tilfredsstillende.

For det kommende år forventes ligeledes et tilfredsstillende resultat.

The profit of the year is considered satisfying.

For the following year a satisfying result is expected.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter statusdag

Material events after the reporting date

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

No events have occurred after the reporting date that may materially affect the financial position of the company.



Logiva A/S

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

GENERELT

GENERAL INFORMATION

Årsregnskabet for Logiva A/S for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for selskaber i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler for klasse C-selskaber.

The financial statements of Logiva A/S for the financial year 2020 have been prepared in conformity with the provisions of the Financial Statements Act on class B enterprises combined with a few rules on class C enterprises.

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

The accounting policies applied in the financial statements are consistent with those of the previous year. The reporting currency is Danish kroner.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

The financial statements have been prepared under the historical cost convention.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 income statement when earned. Value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are also recognised in the income statement. Costs incurred to generate the earnings for the year are also recognised in the income statement, including amortisation, depreciation, impairment losses and provisions as well as reversals resulting from changed accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.

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 it is probable that future financial benefits will flow to the Company and it is possible to obtain a reliable measurement of the individual assets.

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 it is probable that future financial benefits will flow from the Company and it is possible to obtain a reliable measurement of the individual liabilities.

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item.



Logiva A/S

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Anticipated losses and risks arising before the presentation of the financial statements and confirming or disconfirming facts and circumstances known at the reporting date are taken into consideration at recognition and measurement.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

The functional currency used is Danish kroner. All other currencies are considered foreign currencies.

Leasing

Leases

Ydelser til operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden. Restforpligtelsen oplyses under eventualforpligtelser.

Lease payments under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term. The remaining liability is stated under contingent liabilities.

Omregning af fremmed valuta

Foreign currency translation

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

Foreign currency transactions are translated at the exchange rates ruling at the transaction dates. Gains and losses arising from movements between the exchange rates at the date of the individual transaction and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Receivables, accounts payable and other monetary items denominated in a foreign currency, but not settled at the reporting date, are translated at the exchange rates ruling at the reporting date. Exchange rate differences between the exchange rates at the reporting date and the date of the individual transaction are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

RESULTATOPGØRELSEN

INCOME STATEMENT

Generelt

General information

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er visse indtægter og omkostninger sammendraget i regnskabsposten bruttfortjeneste.

Certain income and expenses have been aggregated in the item designated 'Gross profit' with reference to section 32 of the Financial Statements Act.

Bruttfortjeneste

Gross profit

Bruttfortjenesten består af sammentrækning af regnskabsposterne nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.



Logiva A/S

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Gross profit is a combination of the items of 'Revenue', 'Change in inventories of finished goods, work in progress and goods for resale', 'Other operating income', 'Cost of raw materials and consumables' and 'Other external costs'.

Nettoomsætning

Revenue

Nettoomsætningen ved salg af ydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement if the goods have been delivered and the risk has passed to the buyer before year-end. Revenue is recognised exclusive of VAT and net of sales discounts.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Cost of raw materials and consumables

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter varekøb med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

Cost of raw materials and consumables includes the cost of goods purchased less discounts and changes in inventories for the year.

Andre eksterne omkostninger

Other external expenses

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

Other external expenses include costs for sales, advertising, administration, premises, bad debts, rental expenses under operating leases, etc.

Personaleomkostninger

Staff costs

Personaleomkostninger omfatter lønninger og øvrige lønrelaterede omkostninger, herunder sygedagpenge til virksomhedens ansatte med fradrag af lønrefusioner fra det offentlige.

Staff costs include wages, salaries and other pay-related costs, such as sickness benefits for enterprise employees less wage/salary reimbursement from the Government.

Finansielle indtægter og omkostninger

Financial income and expenses

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.



Logiva A/S

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Financial income and expenses are recognised in the income statement based on the amounts which relate to the financial year. Financial income and expenses include interest revenue and expenses, finance charges in respect of finance leases, realised and unrealised capital gains and losses on securities, accounts payable and transactions in foreign currencies, repayment on mortgage loans, and surcharges and allowances under the tax prepayment scheme. Dividends from other equity investments are recognised as income in the financial year in which the dividends are declared.

Skat af årets resultat

Tax on net profit for the year

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

Tax for the year comprises current tax and changes in deferred tax. The share attributable to the profit or loss for the year is recognised in the income statement, and the share attributable directly to equity is recognised directly in equity.

Skat

Taxes

Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskud som underskud i selskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster.

The tax effect of joint taxation scheme is allocated to both profit and loss of the enterprises in proportion to their taxable income.

Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter og kildeskatter i sambeskatningskredsen.

The Company and the other jointly taxed entities of the Group are jointly and severally liable for the payment of corporate income taxes and withholding taxes.

Moderselskabet og de danske koncernvirksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

The parent and its domestic subsidiaries are assessed jointly for Danish tax purposes. The current Danish corporate income tax is allocated to the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income. The parent is the administration company of the jointly taxed group of companies, the parent being in charge of paying taxes, etc., to the Danish tax authorities.

BALANCEN

BALANCE SHEET

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Udviklingsprojekter

Development projects

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til virksomhedens udviklingsaktiviteter og som opfylder kriterierne for indregning.



Logiva A/S

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

Development costs comprise costs, including wages, salaries and amortisation that are directly or indirectly attributable to the development activities of the enterprise and meet the recognition criteria.

Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount.

Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated economic life after completion of the development work. The normal amortisation period is 5 years, but never more than 20 years.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af aktiverede udviklingsomkostninger opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter/andre driftsomkostninger.

Gains or losses arising from the disposal of capitalised development costs are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating expense.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Other intangible assets

Øvrige immaterielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag for akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Aktiverede immaterielle anlægsaktiver afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Other intangible assets are measured at cost on initial recognition and subsequently at the lower of cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less estimated residual value at the end of the useful life of the relevant asset.

Cost includes the purchase price and expenses directly related to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Capitalised other intangible assets are amortised on a straight-line basis over the estimated economic life. The normal amortisation period is 5 years.

Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.



Logiva A/S

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Property, plant and equipment is measured at cost on initial recognition and subsequently at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

The depreciable amount is cost less estimated residual value at the end of the useful life of the relevant asset.

Cost includes the purchase price and expenses directly related to the acquisition until the time when the asset is ready for use. The cost of assets produced in-house includes costs for materials, components, subcontractors, direct payroll costs and indirect production costs.

Depreciation is computed using the straight-line method over the following estimated useful lives of the individual assets and their residual values:

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %
Indretning lejede lokaler	10 år	0 %
	<u>User time</u>	<u>Residual value</u>
<i>Tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>	<i>0 %</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>10 years</i>	<i>0 %</i>

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgpris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter/andre driftsomkostninger.

Gains or losses arising from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amounts at the time of sale. Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating expense.

Finansielle anlægsaktiver

Investments

Deposita

Deposits

Deposita måles til anskaffelsespris.

Deposits are measured at cost.



Logiva A/S

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Tilgodehavender

Receivables

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Receivables are measured at amortised cost, which normally corresponds to the nominal value. The value is reduced by an allowance for expected impairment losses.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Impairment of accounts receivable past due is established on individual assessment of receivables.

Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments recognised under assets include costs already defrayed but relating to the subsequent financial year.

Egenkapital

Equity

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. 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 til egenkapitalens frie reserver.

Development cost reserve includes recognised development costs. The reserve is not available for the payment of dividends or losses. The reserve is reduced or dissolved by depreciation of the recognised development costs or abandonment of the activity. Such reduction or dissolution is made by means of a transfer to distributable reserves.

Udbytte

Dividends

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under egenkapitalen. Forslag til udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate income tax and deferred tax

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

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



Logiva A/S

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured using the balance-sheet liability method on temporary differences arising between the carrying amount of assets and liabilities in the financial statements and the corresponding tax bases. In cases where the tax base can be determined under alternative taxation rules, such as in relation to shares, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset or settlement of the liability.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax according to the legislation in force at the reporting date. Any change in deferred tax as a result of changes in the tax rates is recognised in the income statement.

Gældsforpligtelser

Payables

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Other payables, comprising trade payables and amounts owed to Group enterprises and associates and other accounts payable, are measured at amortised cost, which normally corresponds to the nominal value.

Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

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

Where income that relates to subsequent years is received, the income is treated as deferred income.



Logiva A/S

RESULTATOPGØRELSE
INCOME STATEMENT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020

	2020	2019
BRUTTOFORTJENESTE		
GROSS PROFIT	12.570.851	14.523.397
1 Personalemkostninger		
Staff costs.....	(7.059.571)	(10.158.835)
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
Amortisation, depreciation and impairment losses - intangible assets and property, plant and equipment.....	(2.601.527)	(2.814.582)
Andre driftsomkostninger		
Other operating costs.....	(58.317)	0
DRIFTSRESULTAT		
OPERATING PROFIT OR LOSS	2.851.436	1.549.980
Andre finansielle indtægter		
Other financial income.....	167	(4.628)
Andre finansielle omkostninger		
Other financial expenses.....	(39.535)	(53.551)
RESULTAT FØR SKAT		
PROFIT OR LOSS BEFORE TAX	2.812.068	1.491.801
Skat af årets resultat		
Tax on net profit for the year.....	(511.528)	(299.856)
ÅRETS RESULTAT		
PROFIT OR LOSS FOR THE YEAR	2.300.540	1.191.945
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING		
PROPOSED DISTRIBUTION OF NET PROFIT		
Forslag til udbytte for regnskabsåret		
Proposed dividends for the year.....	0	1.000.000
Årets henlæggelse til reserve for udviklingsomkostninger		
Annual transfer to other statutory reserves.....	849.711	1.221.804
Overført resultat		
Retained earnings.....	1.450.829	(1.029.859)
DISPONERET I ALT		
SETTLEMENT OF DISTRIBUTION TOTAL	2.300.540	1.191.945



Logiva A/S

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2020
BALANCE SHEET AT 31. DECEMBER 2020
AKTIVER
ASSETS

	2020	2019
2 Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter <i>Research and development costs</i>	2.862.903	3.554.813
2 Immaterielle anlægsaktiver i øvrigt <i>Other intangible assets</i>	2.404.109	3.294.106
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5.267.012	6.848.919
3 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and operating equipment</i>	135.968	216.441
3 Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	19.354	25.077
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	155.322	241.518
4 Deposita <i>Deposits</i>	136.589	173.034
Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i>	136.589	173.034
ANLÆGSAKTIVER <i>NON-CURRENT ASSETS</i>	5.558.923	7.263.471
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	1.838.147	2.036.276
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	1.161.782	30.670
Periodeafgrænsningsposter <i>Accruals</i>	127.490	127.625
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	3.127.419	2.194.571
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	3.239.140	353.685
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>	6.366.559	2.548.256
AKTIVER <i>ASSETS</i>	11.925.482	9.811.727



Logiva A/S

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2020
BALANCE SHEET AT 31. DECEMBER 2020
PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

	2020	2019
Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	584.630	584.630
Reserve for udviklingsomkostninger		
<i>Reserve for development costs</i>	2.656.391	3.253.050
Overført resultat		
<i>Retained earnings</i>	2.948.826	159.222
Forslag til udbytte for regnskabsåret		
<i>Proposed dividends for the year</i>	0	1.000.000
EGENKAPITAL		
EQUITY	6.189.847	4.996.902
Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>	1.095.900	1.449.200
HENSATTE FORPLIGTELSER		
PROVISIONS	1.095.900	1.449.200
Anden gæld		
<i>Other accounts payable</i>	0	263.204
5 Langfristede gældsforpligtelser		
Long-term payables	0	263.204
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	193.924	154.880
Selskabsskat		
<i>Corporate income tax</i>	972.422	276.569
Anden gæld		
<i>Other accounts payable</i>	2.582.989	1.563.784
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accruals</i>	890.400	1.107.188
Kortfristede gældsforpligtelser		
Short-term payables	4.639.735	3.102.421
GÆLDSFORPLIGTELSER		
PAYABLES	4.639.735	3.365.625
PASSIVER		
EQUITY AND LIABILITIES	11.925.482	9.811.727



Logiva A/S

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2020
 BALANCE SHEET AT 31. DECEMBER 2020
 PASSIVER
 EQUITY AND LIABILITIES

	2020	2019
6 Udviklingsomkostninger <i>Research and development</i>		
7 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. <i>Contractual obligations and contingent items, etc.</i>		
8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>		



Logiva A/S

EGENKAPITALOPGØRELSE
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	2020	2019
Virksomhedskapital primo <i>Contributed capital opening</i>	584.630	584.630
Virksomhedskapital ultimo <i>Contributed capital closing balance</i>	584.630	584.630
Reserve for udviklingsomkostninger primo <i>Reserve for development costs opening</i>	3.253.050	3.191.871
Årets tilgang	849.711	1.221.804
Årets afgang	(1.446.370)	(1.160.625)
Reserve for udviklingsomkostninger ultimo <i>Reserve for development costs closing balance</i>	2.656.391	3.253.050
Overført resultat, primo <i>Retained earnings at beginning of period</i>	159.221	63.669
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	1.450.829	(29.859)
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>	0	(1.000.000)
Overført fra reserve for udviklingsomkostninger	1.338.776	1.125.412
Overført resultat ultimo <i>Retained earnings closing balance</i>	2.948.826	159.222
Forslag til udbytte for regnskabsåret primo <i>Proposed dividends for the year opening</i>	1.000.000	3.839.733
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>	0	1.000.000
Udloddet udbytte <i>Dividends distributed</i>	(1.000.000)	(3.839.733)
Forslag til udbytte for regnskabsåret ultimo <i>Proposed dividends for the year closing balance</i>	0	1.000.000
EGENKAPITAL <i>EQUITY</i>	6.189.847	4.996.902



Logiva A/S

NOTER
NOTES

	2020	2019
1 Personalemkostninger		
Staff costs		
Antal personer beskæftiget		
<i>Number of people employed</i>	10	15
Lønninger		
<i>Wages and salaries</i>	6.077.515	9.046.151
Pensioner		
<i>Pensions</i>	791.297	956.125
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other social security costs</i>	190.759	156.559
Personalemkostninger i alt		
Staff costs total	7.059.571	10.158.835



Logiva A/S

NOTER
NOTES

	Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter	Immaterielle anlægsaktiver i øvrigt
2 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets		
Kostpris, primo <i>Cost at beginning of period</i>	29.255.758	4.449.695
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	849.711	0
Kostpris 31. december 2020 <i>Cost 31. december 2020</i>	30.105.469	4.449.695
Af-/nedskrivninger, primo <i>Amortisation, depreciation and impairment losses at beginning of period</i>	(25.700.944)	(1.155.589)
Årets af-/nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses for the year</i>	(1.541.622)	(889.997)
Af-/nedskrivninger 31. december 2020 <i>Amortisation, depreciation and impairment losses 31. december 2020</i>	(27.242.566)	(2.045.586)
Immaterielle anlægsaktiver i alt Intangible assets total	2.862.903	2.404.109



Logiva A/S

NOTER
NOTES

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
3 Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		
Kostpris, primo <i>Cost at beginning of period</i>	2.352.776	102.531
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	83.711	0
Kostpris 31. december 2020 <i>Cost 31. december 2020</i>	2.436.487	102.531
Af-/nedskrivninger, primo <i>Amortisation, depreciation and impairment losses at beginning of period</i>	(2.136.334)	(77.454)
Årets af-/nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses for the year</i>	(164.185)	(5.723)
Af-/nedskrivninger 31. december 2020 <i>Amortisation, depreciation and impairment losses 31. december 2020</i>	(2.300.519)	(83.177)
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Property, plant and equipment total</i>	135.968	19.354
		Deposita
4 Andre finansielle anlægsaktiver		
Kostpris, primo <i>Cost at beginning of period</i>		173.034
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>		140.050
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>		(176.495)
Kostpris 31. december 2020 <i>Cost 31. december 2020</i>		136.589
Andre finansielle anlægsaktiver i alt <i>Andre finansielle anlægsaktiver total</i>		136.589



Logiva A/S

NOTER
NOTES

	2020	2019
5 Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term payables</i>		
Anden gæld <i>Other accounts payable.....</i>	263.204	0
	263.204	0

6 Udviklingsomkostninger
Research and development

Det immaterielle aktiv udgør Logivas egenudviklede workplatform, der er det tekniske grundlag for at levere løsninger, som software as a service (SAAS), til virksomhedens kunder. Tidsforbrug på videreudvikling af denne software aktiveres og afskrives lineært over en 5 årig periode.

The intangible asset, research and development, constitutes Logiva's own developed workflow platform, which is the technical basis for provide solutions, as software as a service (SaaS), to the company's customers. Time consumption on further development of the software is capitalized and depreciated on a straight-line basis over a 5-year period.

7 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.
Contractual obligations and contingent items, etc.

Leasing

Selskabet har indgået 2 operationelle leasingkontrakter, på balancedagen resterer der en samlet leasingforpligtelse på 22 t.kr.

Leases

The company has entered into 2 operational leasing contracts. The leasing contracts have 2 months left to run, and the total outstanding leasing payment is DKK 22 thousands.

Andre

Others

Selskabet har indgået en lejekontrakt, huslejeforpligtelsen udgør 409 t.kr.

The company has entered into a rent contract with a non-cancellable period.

The rent liability amounts to DKK 409 thousands.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i J2 Global Denmark-koncernen. Som helejet dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen. Den samlede nettoforpligtelse overfor Skat fremgår af regnskabet for administrationsselskabet J2 Global Denmark A/S.

The Company is assessed for tax purposes jointly with other domestic enterprises of the J2 Global Denmark Group. As a wholly-owned subsidiary, the Company and the other companies participating in the joint taxation are fully, jointly and severally liable for Danish corporate income taxes and withholding taxes on dividends, interests and royalties payable by the jointly taxed companies.



Logiva A/S

NOTER
NOTES

2020

2019

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities

Der er ingen panthæftelser eller sikkerhedsstillelser.
There are no charges and securities.

