

AdColony ApS

Bredgade 75,4, DK-1260 Copenhagen

CVR-nr. 33 35 28 24

CVR no. 33 35 28 24

Årsrapport for 2022 ***Annual report for 2022***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 15. november 2023

*Adopted at the annual general meeting on 15
November 2023*

Michael Benjamin Miller
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side Page
Påtegninger	
Statements	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	10
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	12
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	13
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	15
Noter <i>Notes</i>	16
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	22

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for AdColony ApS.

The executive board has today discussed and approved the annual report of AdColony ApS for the financial year 1 January - 31 December 2022.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2022 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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

In my opinion, the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

København, den 15. november 2023
Copenhagen, 15 November 2023

Direktion *Executive board*

Michael Benjamin Miller
adm. direktør
Executive Officer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i AdColony ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for AdColony ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA's Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholder of AdColony ApS

Opinion

We have audited the financial statements of AdColony ApS for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2022 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Fremhævelse af forhold vedrørende revisionen

Selskabet har i strid med årsregnskabsloven ikke udarbejdet årsrapporten rettidigt, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Other matter

In violation of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared the annual report in a timely manner, whereby the management can incur liability.

Management's responsibilities for the financial statements

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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 fejl-information, når sådan findes. Fejl-informationer 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 fejl-information 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 fejl-information forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejl-information forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- 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.
- 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 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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

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

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

København, den 15. november 2023
Copenhagen, 15 November 2023

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36
CVR no. 34 20 99 36

Sebastian With Raunstrup
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne36191
MNE no. mne36191

Daniel Gaardsdal Lauridsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne49037
MNE no. mne49037

Selskabsoplysninger *Company details*

AdColony ApS
Bredgade 75,4
DK-1260 Copenhagen

CVR-nr. 33 35 28 24
CVR-no.

Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2022
Financial year: 1 January - 31 December 2022

Hjemsted: Copenhagen
Domicile: Copenhagen

Direktion

Executive Board

Michael Benjamin Miller, adm. direktør (Executive Officer)

Revision

Auditors

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stockholmsgade 45
DK-2100 Copenhagen

Koncernregnskab

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Digital Turbine Inc.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent company Digital Turbine Inc.

Koncernrapporten kan rekvireres på følgende adresse:

The group annual report may be obtained at the following address:

110 San Antonio Street Suite 160
Austin, TX 78701
United States

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	69.570	75.256	48.634	22.676	19.206
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>	65.867	71.861	44.889	18.854	14.709
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	1.926	4.806	-3.683	674	190
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	52.170	59.717	32.122	19.008	14.900
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	302.317	218.205	136.233	79.485	44.684
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	22	54	50	-15	27
Egenkapital <i>Equity</i>	180.042	127.873	68.156	36.034	17.026
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	4	5	6	5	5
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	25,3%	40,5%	41,6%	30,4%	51,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	59,6%	58,6%	50,0%	45,3%	38,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	33,9%	60,9%	61,7%	71,6%	155,6%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets primære aktivitet er mobilannoncering. Selskabet var ét af LinkedIns partnerskaber.

Digital Turbine, Inc. (DT) (moderselskab) er gennem dets datterselskaber ledende uafhængig mobilvækstplatform, der løfter niveauet for annoncører, forlæggere, transportører og producenter af originalt udstyr til enheder ("OEMs"). DT tilbyder end-to-end produkter og løsninger, der løfter proprietær-teknologi til alle deltagere i det mobile app-økosystem, og som muliggør opdagelse af mærker og annoncering, brugererhvervelse og -engagement samt operationel effektivitet for annoncører. Derudover giver vores produkter og løsninger muligheder for indtægtsgenerering for OEMs, transportører samt app-forlæggere og -udviklere.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Idet Selskabets primære aktivitet er mobilannoncering, har der ikke været nogen nævneværdig effekt af den globale økonomi i forhold til Selskabets forretning.

Selvom CY22 (01.01.2022-31.12.2022) var den sidste periode af partnerskabet med LinkedIn, så har Selskabet ikke oplevet nogen negative forhold inden for denne periode. Da der ikke var nogen plan i forhold til at udvide forretningen i Danmark og fokusere på de forskellige indtægtskilder, så var målet at lukke partnerskaberne på en ordentlig måde, præcis som Selskabet gjorde. Selvom CY22 var den sidste periode, så var salgsbeløbene meget tæt på de forrige års indtægt.

Business review

The Company's principal activity is mobile advertising. The Company was one of the partnerships of LinkedIn.

Digital Turbine, Inc. (DT) (parent company), through its subsidiaries is a leading independent mobile growth platform that levels up the landscape for advertisers, publishers, carriers, and device original equipment manufacturers ("OEMs"). DT offers end-to-end products and solutions leveraging proprietary technology to all participants in the mobile application ecosystem, enabling brand discovery and advertising, user acquisition and engagement, and operational efficiency for advertisers. In addition, our products and solutions provide monetization opportunities for OEMs, carriers, and application publishers and developers.

Financial review

As the Company's main activity is mobile advertising, there was no significant adverse effect of the global economy on the Company's business.

Even though CY22 (01.01.2022-31.12.2022) was the last period of the partnerships with LinkedIn, the Company didn't face any negative circumstances within this period. As there was no plan regarding the extending the business in Denmark and focusing on the different revenue streams, the aim was closing the partnerships in a proper way like the Company did. Even though CY22 was the last period, the sales amount was quite close the previous year's revenue.

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets politik i forhold til kreditrisiko er at monitorere betalinger mod kontraktlige aftaler for eksisterende kunder.

Risiciene bliver håndteret af det ultimative moderselskab, Digital Turbine, Inc. Koncernens svar til risiciene er nærmere beskrevet i dens regnskaber.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

DT har fokuseret på deres egne produkter i 2022. Der er ikke nogen forventet udvikling i 2023 i forhold til selskabet.

Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning

Selskabet har realiseret et positivt resultat før skat på tDKK 67.793 i 2022. Da 2022 var det sidste i LinkedIn-partnerskabet, blev mange store kunder overført til LinkedIn i løbet af 2022. Til trods for overførslen af de store kunder til LinkedIn, var resultatet meget imponerende og alle mål, der var sat af LinkedIn, blev opnået.

Bruttoavancen for 2022 var lavere end forventet grundet afslutningen af LinkedIn-partnerskabet og overførslen af kunder. Det var kun 7,56% lavere end sammenlignet med 2021

The Company's policy in respect of credit risk is to monitor payments against contractual agreements for existing customers.

The risks are managed by the ultimate parent Company, Digital Turbine, Inc. The Group's response to the risks is disclosed in its financial statements.

Expected development of the company, including specific prerequisites and uncertainties

DT has focused on its own products in 2022, there is no expected development in 2023 regarding the Company.

Profit/(loss) for the year relative to the expectations most recently expressed

The Company realized positive result before tax of DKK ('000) 67,793 for 2022. As 2022 was last of the LinkedIn partnership, many big clients were transferred to LinkedIn within 2022. Despite transferring the big clients to LinkedIn, the result was quite impressive and all the targets which were given by LinkedIn were attained.

The gross profit for 2022 was lower than expected due to the finalizing of the LinkedIn partnership and the transfer of clients. It was just 7,56% lower in 2022 compared to 2021.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income statement 1 January - 31 December

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		69.570.441	75.256.077
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-3.681.064	-3.357.714
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-22.524	-37.195
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>		65.866.853	71.861.168
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	9.821.475	6.852.211
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-7.895.264	-2.045.784
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		67.793.064	76.667.595
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-15.623.479	-16.950.552
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		52.169.585	59.717.043
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	5		

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Aktiver			
Assets			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		53.343	54.232
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	6	53.343	54.232
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group entities</i>	7	153.985.208	83.395.051
Deposita <i>Deposits</i>	7	54.273	54.273
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		154.039.481	83.449.324
Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i>		154.092.824	83.503.556
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		110.055.924	100.636.678
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group entities</i>		2.431.813	2.528.877
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	1.396.000
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	8	10.723	13.253
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	40.145	4.560
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		112.538.605	104.579.368
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		35.685.254	30.122.130
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		148.223.859	134.701.498
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		302.316.683	218.205.054

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		110.000	110.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		179.932.403	127.762.818
Egenkapital <i>Equity</i>	10	<u>180.042.403</u>	<u>127.872.818</u>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		902.147	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		87.776.623	65.531.331
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group entities</i>		7.726.932	1.232.159
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		13.313.602	16.918.538
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.289.160	1.538.776
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	11	9.265.816	5.111.432
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Total current liabilities</i>		<u>122.274.280</u>	<u>90.332.236</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities</i>		<u>122.274.280</u>	<u>90.332.236</u>
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		<u>302.316.683</u>	<u>218.205.054</u>
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	12		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership structure</i>	13		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital primo <i>Equity at the beginning</i>	110.000	127.762.818	127.872.818
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	52.169.585	52.169.585
Egenkapital ultimo <i>Equity at the end</i>	110.000	179.932.403	180.042.403

Noter
 Notes

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
1 Personalemkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	3.241.080	2.742.965
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	424.835	578.897
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	15.149	35.852
<i>Other social security costs</i>		
	<u>3.681.064</u>	<u>3.357.714</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>4</u>	<u>5</u>
<i>Average number of employees</i>		
Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.		
<i>According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the executive board has not been disclosed.</i>		
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	7.226.590	6.852.211
<i>Interest received from group entities</i>		
Valutakursgevinster	2.594.885	0
<i>Exchange gains</i>		
	<u>9.821.475</u>	<u>6.852.211</u>
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	6.150.312	635.316
<i>Other financial costs</i>		
Valutakurstab	1.744.952	1.410.468
<i>Exchange loss</i>		
	<u>7.895.264</u>	<u>2.045.784</u>

Noter
Notes

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	DKK	DKK
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	14.913.602	16.950.340
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	2.530	212
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	32.793	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
Beregnet skattetillæg	674.554	0
<i>Calculated addition</i>		
	<u>15.623.479</u>	<u>16.950.552</u>
5 Resultatdisponering		
<i>Distribution of profit</i>		
Overført resultat	52.169.585	59.717.043
<i>Retained earnings</i>		
	<u>52.169.585</u>	<u>59.717.043</u>

Noter
Notes

6 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris primo <i>Cost at the beginning</i>	333.746
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	21.635
Kostpris ultimo <i>Cost at the end</i>	355.381
Af- og nedskrivninger primo <i>Impairment losses and depreciation at the beginning</i>	279.514
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	22.524
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Impairment losses and depreciation at the end</i>	302.038
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount at the end</i>	53.343

Noter
 Notes

7 Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

	Tilgodehaven- der i tilknytte- de virksomhe- der <i>Receivables from group entities</i>	Deposita <i>Deposits</i>
Kostpris primo <i>Cost at the beginning</i>	83.395.051	54.273
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	70.590.157	0
Kostpris ultimo <i>Cost at the end</i>	153.985.208	54.273
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount at the end</i>	153.985.208	54.273

8 Udskudt skatteaktiv
Deferred tax assets

	2022 DKK	2021 DKK
Hensættelse til udskudt skat primo <i>Provision for deferred tax at the beginning</i>	13.253	13.465
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen <i>Deferred tax recognised in income statement</i>	-2.530	-212
Hensættelse til udskudt skat ultimo <i>Provision for deferred tax at the end</i>	10.723	13.253

Deferred tax consists of deferred tax on tangible fixed assets as well as prepaid costs and tax losses to be carried forward.

Noter Notes

9 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

10 Egenkapital

Equity

Virksomhedskapitalen består af 110.000 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 110,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

11 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent financial years.

12 Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har indgået en lejekontrakt med en minimums lejeperiode for 2023 på DKK 50.380 (2022: DKK 88.540)

The company has entered a rental lease agreement with a minimum commitment in 2023 amounting to DKK 50.380 (2022: DKK 88.540)

Noter Notes

13 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership structure

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens §98 c, stk. 7, ikke oplyst om transaktioner med nærtstående parter, da de er gennemført på markedsvilkår.

In accordance with section 98 c(7) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not disclosed any related party transactions as they were conducted on an arm's length basis.

Consolidated financial statements

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Digital Turbine Inc.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent company Digital Turbine Inc.

Koncernrapporten kan rekvireres på følgende adresse:

The group annual report may be obtained at the following address:

110 San Antonio Street Suite 160
Austin, TX 78701
United States

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for AdColony ApS for 2022 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2022 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

The annual report of AdColony ApS for 2022 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

The annual report for 2022 is presented in DKK

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Income statement

Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Gross profit reflects an aggregation of revenue and work in progress and other operating income less costs of raw materials and consumables and other external expenses.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af services, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Revenue

Revenue from the sale of services is recognised when the risks and rewards relating to the services sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det af-talte vederlag ekskl. moms og afgifter.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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 finansielle aktiver og forpligtelser samt tilæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Årets skat, som 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.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Staff expenses

Staff expenses include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities, liabilities and foreign currency transactions, amortisation of financial assets and liabilities and surcharges and allowances under the Danish Tax Prepayment Scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Tangible assets

Items of other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Where individual components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, and the individual component is a significant part of the total cost, the cost is divided into separate components, which are depreciated separately.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Brugstid

Useful life

3-4 år

3-4 years

Aktiver med en kostpris på under DKK 31.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 31.000 are expensed in the year of acquisition.

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

The useful life and residual value are re-assessed annually. A change is accounted for as an accounting estimate, and the impact on amortisation/depreciation is recognised going forward.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gains and losses on the sale of items of property, plant and equipment are calculated as the difference between the selling price, less costs to sell, and the carrying amount at the time of sale. Gains or losses on the sale of items of property, plant and equipment are recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses, respectively.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver består af tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder og desposita der måles til amortiseret kostpris. Der afskrives ikke på desposita.

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of receivables from group enterprises and rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Impairment of fixed assets

The carrying amount of tangible assets is tested annually for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående i pengeinstitutter.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

Where there is evidence of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets. Write-down is made to the lower of the recoverable amount and the carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Prepayments

Prepayments comprise expenses incurred concerning subsequent financial years.

Cash and cash equivalents

Cash comprise cash and deposits at banks.

Equity

Dividends

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability when declared by the annual general meeting of shareholders.

Income tax and deferred tax

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

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

Deferred tax assets, including the tax base of tax losses allowed for carry forward, are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

Liabilities

Other liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Deferred income

Deferred income recognised under 'Current liabilities' comprises payments received concerning income in subsequent financial years.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency instruments are considered cash flow hedges, any unrealised value adjustments are taken directly to a fair value reserve under 'Equity'.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date.

Pengestrømsopgørelse

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

Cash flow statement

No cash flow statement has been prepared for the parent company, as the parent company's cash flows are included in the consolidated cash flow statement, see section 86(4) of the Danish Financial Statements Act.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Hoved- og nøgletaloversigt

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal.

Definitions of financial ratios.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlig aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Average total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$