

---

# **Zenegy ApS**

Slotsmarken 16, DK-2970 Hørsholm

## **Årsrapport for 1. juli 2020 - 30. juni 2021**

*Annual Report for 1 July 2020 - 30 June 2021*

---

CVR-nr. 37 23 39 94

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 3 /12 2021

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 3 /12 2021*

Johannus Egholm  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang 2  
*The Independent Practitioner's Report*

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Ledelsesberetning 6  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 7  
*Income Statement 1 July - 30 June*

Balance 30. juni 8  
*Balance Sheet 30 June*

Egenkapitalopgørelse 11  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 12  
*Notes to the Financial Statements*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021 for Zenegy ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2020/21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 3. december 2021  
*Hørsholm, 3 December 2021*

### **Direktion** *Executive Board*

Jes Tækker Stemann Brinch  
direktør  
*Executive Officer*

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Klaus Holse  
formand  
*Chairman*

Katrine Mitens

Johannus Egholm

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Zenegy ApS for the financial year 1 July 2020 - 30 June 2021.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2021 of the Company and of the results of the Company operations for 2020/21.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## *The Independent Practitioner's Report*

Til kapitalejerne i Zenegy ApS

### **Konklusion**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Zenegy ApS for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet ”Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants’ internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholders of Zenegy ApS

### **Conclusion**

We have performed an extended review of the Financial Statements of Zenegy ApS for the financial year 1 July 2020 - 30 June 2021, 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 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Based on the work performed, in our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2021 and of the results of the Company operations for the financial year 1 July 2020 - 30 June 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Basis for conclusion**

We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's Assurance Standard for Small Enterprises and FSR – Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the ”Practitioner's responsibilities for the extended review of the financial statements” section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants’ International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## *The Independent Practitioner's Report*

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

### **Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

### **Management's responsibility 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 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.

### **Practitioner's responsibilities for the extended review of the Financial Statements**

Our responsibility is to express a conclusion on the Financial Statements. This requires that we plan and perform procedures to obtain limited assurance in respect of our conclusion on the Financial Statements and, moreover, that we perform supplementary procedures specifically required to obtain additional assurance in respect of our conclusion.

An extended review consists of making inquiries, primarily of Management and others within the enterprise, as appropriate, and applying analytical procedures and the supplementary procedures specifically required as well as assessing the evidence obtained.

An extended review is less in scope than an audit and, consequently, we do not express an audit opinion on the Financial Statements.

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## *The Independent Practitioner's Report*

### **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 udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang 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.

Hellerup, den 3. december 2021

*Hellerup, 3 December 2021*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Flemming Eghoff

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne30221

### **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 extended review 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 extended review, 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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, 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 in Management's Review.

Michael Krath

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne34155

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Zenegy ApS  
Slotsmarken 16  
DK-2970 Hørsholm

Telefon: + 45 29261979  
*Telephone:*

CVR-nr.: 37 23 39 94

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni

*Financial period: 1 July - 30 June*

Stiftet: 12. november 2015

*Incorporated: 12 November 2015*

Regnskabsår: 6. regnskabsår

*Financial year: 6th financial year*

Hjemstedskommune: Hørsholm

*Municipality of reg. office: Hørsholm*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Klaus Holse, formand (*Chairman*)  
Katrine Mitens  
Johannus Egholm

**Direktion**  
*Executive Board*

Jes Tækker Stemann Brinch

**Revisor**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

Selskabet udvikler og sælger software, herunder lønssystem, som på nuværende tidspunkt bliver solgt til virksomheder på det danske marked.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2020/21 udviser et underskud på DKK 10.794.464, og selskabets balance pr. 30. juni 2021 udviser en negativ egenkapital på DKK 17.051.921. Der henvises til afsnittet "Kapitalberedskabet" for yderligere information.

Selskabet har i regnskabsåret øget kapaciteten af udviklingsressourcer for at imødekomme kunders og potentielle kunders ønsker til øget funktionalitet og digitalisering.

Der bliver løbende lanceret ny funktionalitet, som sikrer at Zenegy kan håndtere større- og mere komplekse virksomheder.

Zenegy forventer at lancere nye produkter i flere lande i 2022, som understøtter mindre- og mellemstore virksomheders digitale udvikling i finance-afdelingen.

### Kapitalberedskabet

Selskabet er på tidspunktet for regnskabsafleggelsen i dialog med en række potentielle nye investorer. Det er ledelsens vurdering, at man bliver enige med investorerne om en kapitalforhøjelse i selskabet indenfor kort tid, således at selskabet har sikret tilstrækkelige likvide midler til rådighed for at selskabet kan effektuere sin strategi.

Der henvises til note 1.

### Key activities

The company develops and sells software, including payroll system, which are currently sold to companies on the Danish market.

### Development in the year

The company's income statement for 2020/21 shows a loss of DKK 10,794,464 and the company's balance sheet per 30 June, 2021 shows a negative equity of DKK 17,051,921. Please refer to the section "Capital resources" for further information.

During the financial year, the company increased the capacity of development resources to meet customers and potential customers wishes for increased functionality and digitalization.

New functionality is being launched on an ongoing basis, which ensures that Zenegy can handle larger and more complex companies.

Zenegy expects to launch new products in several countries in 2022, which support the digital development of small and medium-sized companies in the finance department.

### Capital resources

At the time of the financial reporting, the company is in talks with a number of potential new investors. It's the management's assessment that an agreement will be reached with the investors regarding a capital increase in the company within a short time, so that the company secures sufficient liquid funds available for the company to execute its strategy.

Please refer to note 1.



## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

### Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>5.529.288</b>	<b>1.913.789</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-16.202.065	-9.717.552
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-2.979.199	-2.186.026
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-13.651.976</b>	<b>-9.989.789</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	33.494	9.693
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-1.960.917	-870.741
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-15.579.399</b>	<b>-10.850.837</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	4.784.935	2.063.685
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-10.794.464</b>	<b>-8.787.152</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-10.794.464	-8.787.152
		<b>-10.794.464</b>	<b>-8.787.152</b>

# Balance 30. juni

## Balance Sheet 30 June

### Aktiver

#### Assets

	Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		33.226.136	14.290.567
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>33.226.136</b>	<b>14.290.567</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		611.938	422.765
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		8.336	26.392
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>		<b>620.274</b>	<b>449.157</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	5.225.999	100.000
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	8	0	585.000
Tilgodehavender i associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		0	615.000
Deposita <i>Deposits</i>		218.651	160.688
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>5.444.650</b>	<b>1.460.688</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>39.291.060</b>	<b>16.200.412</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		4.547.257	130.625
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.468.799	422.259
Selskabsskat, skattecredit <i>Corporation tax</i>		6.848.620	2.063.685
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		144.457	174.789
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>13.009.133</b>	<b>2.791.358</b>

## **Balance 30. juni** *Balance Sheet 30 June*

### **Aktiver** *Assets*

	<u>Note</u>	<u>2020/21</u> DKK	<u>2019/20</u> DKK
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>8.411.600</b>	<b>1.871.908</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>21.420.733</b>	<b>4.663.266</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>60.711.793</b>	<b>20.863.678</b>

# Balance 30. juni

## Balance Sheet 30 June

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		57.088	57.088
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		25.916.392	11.146.642
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-43.025.401	-17.461.187
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>-17.051.921</b>	<b>-6.257.457</b>
Konvertible gældsbreve <i>Convertible debt</i>		21.593.250	0
Gæld til kapitalejere, langfristet <i>Payables to owners, long-term</i>		22.218.494	23.418.816
Anden gæld, langfristet <i>Other payables, long-term</i>		18.207.044	757.860
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>		<b>62.018.788</b>	<b>24.176.676</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.772.539	578.445
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		5.649.243	0
Gæld til kapitalejere <i>Payables to owners</i>		1.500	298.418
Anden gæld <i>Other payables</i>		8.321.644	2.067.596
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>15.744.926</b>	<b>2.944.459</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>77.763.714</b>	<b>27.121.135</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>60.711.793</b>	<b>20.863.678</b>
Going concern	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	11		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	57.088	11.146.642	-17.461.187	-6.257.457
Årets udviklingsomkostninger, netto <i>Development costs for the year</i>	0	16.964.771	-16.964.771	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-2.195.021	2.195.021	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-10.794.464	-10.794.464
<b>Egenkapital 30. juni</b> <b><i>Equity at 30 June</i></b>	<b>57.088</b>	<b>25.916.392</b>	<b>-43.025.401</b>	<b>-17.051.921</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Going concern

Som en del af selskabets strategi forventer ledelsen underskud i opstartsfasen. Selskabet har fået tilsagn fra nuværende investorer og långivere om tilførsel af yderligere likviditet til sikring af selskabets drifts- og investeringsaktiviteter frem til 30. juni 2022.

Endvidere er selskabet på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen i dialog med en række potentielle nye investorer. Det er ledelsens forventning, at selskabet bliver enige med investorerne i starten af 2022 om at retablere selskabskapitalen ved kapitaltilførsel samt at selskabet set over en længere periode genererer positiv indtjening. Kapitalforhøjelsen sikrer, at der er tilstrækkelige likvide midler til rådighed for at selskabet kan effektuere sin strategi.

Ledelsen aflægger derfor regnskabet efter going concern princippet.

*As part of the company's strategy, management expects a deficit in the start-up phase. The company has received commitments from current investors and lenders to provide additional liquidity to secure the company's operating and investing activities until 30 June 2022.*

*Furthermore, at the time of the financial reporting, the company is in talks with a number of potential new investors. It is the management's expectation that the company will agree with the investors at the beginning of 2022 to restore the share capital by raising capital and that the company over a longer period will generate positive earnings. The capital increase ensures that there are sufficient liquid funds available for the company to execute its strategy.*

*Management therefore presents the financial statements in accordance with the going concern principle.*

	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
<b>2 Personalemkostninger</b>		
<b>Staff expenses</b>		
Lønninger	15.206.661	8.968.496
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	355.759	201.575
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	133.859	88.950
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	505.786	458.531
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>16.202.065</b>	<b>9.717.552</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>28</b>	<b>15</b>
<b>Average number of employees</b>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	31.138	0
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	0	9.093
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	2.356	600
<i>Exchange gains</i>		
	<b>33.494</b>	<b>9.693</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger kapitalejere	855.175	858.760
<i>Interest paid to owners</i>		
Andre finansielle omkostninger	1.103.425	10.630
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	2.317	1.351
<i>Exchange loss</i>		
	<b>1.960.917</b>	<b>870.741</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-4.784.935	-2.063.685
<i>Current tax for the year</i>		
	<b>-4.784.935</b>	<b>-2.063.685</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver

##### Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter
	<i>Completed development projects</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. juli	20.165.405
<i>Cost at 1 July</i>	
Tilgang i årets løb	21.749.699
<i>Additions for the year</i>	
	<hr/>
Kostpris 30. juni	41.915.104
<i>Cost at 30 June</i>	
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. juli	5.874.838
<i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	
Årets afskrivninger	2.814.130
<i>Amortisation for the year</i>	
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. juni	8.688.968
<i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>	
	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>33.226.136</b>
<b><i>Carrying amount at 30 June</i></b>	

Udviklingsprojektet vedrører udvikling af nyt software produkt. Projektet forløber som planlagt. Produktet er taget i brug i januar 2017, men det bliver løbende udviklet og tilpasset kundernes behov.

*The development project concerns the development of a new software product. The project is proceeding as planned. The product was taken into use in January 2017, but it is continuously developed and adapted to customers' needs.*



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli	100.000	100.000
<i>Cost at 1 July</i>		
Tilgang i årets løb	130.999	0
<i>Additions for the year</i>		
Overførsler i årets løb	4.995.000	0
<i>Transfers for the year</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>5.225.999</b>	<b>100.000</b>
<i>Carrying amount at 30 June</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Zenegy Danmark ApS	Hørsholm	100.000	100%
Zenegy Swiss GmbH	Männedorf	130.999	100%
CombiTime ApS	Hørsholm	50.000	100%

## 8 Kapitalandele i associerede virksomheder

### Investments in associates

Kostpris 1. juli	585.000	585.000
<i>Cost at 1 July</i>		
Tilgang i årets løb	4.410.000	0
<i>Additions for the year</i>		
Overførsler i årets løb	-4.995.000	0
<i>Transfers for the year</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>0</b>	<b>585.000</b>
<i>Carrying amount at 30 June</i>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>9 Selskabsskat, skattecredit</b> <i>Corporation tax</i>		
Af selskabets samlede skattecredit forfalder følgende beløb til udbetaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb. <i>The following receivables fall due for payment more than 1 year after year end</i>	4.784.935	2.063.685
<b>10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b> <i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Vækstfonden: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Virksomhedspant på i alt TDKK 5.000 til Vækstfonden, der giver pant i materielle- og immaterielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Corporate mortgage totaling kDKK 5,000 to Vækstfonden, which provides a mortgage on tangible and intangible fixed assets with a total carrying amount of</i>	33.846.410	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b> <i>Rental and lease obligations</i>		
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 6 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability 6 months</i>	291.912	262.119
<b>Andre eventualforpligtelser</b> <i>Other contingent liabilities</i>		
Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb. <i>The group's companies are jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income. The total amount of corporation tax due in the group is DKK 0. The group's companies are also jointly and severally liable for Danish withholding taxes in form of dividend tax, royalty tax and interest tax. Any subsequent corrections to corporation taxes and withholding taxes may result in the group's liability amounting to a larger amount.</i>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Zenegy ApS for 2020/21 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2020/21 er aflagt i DKK.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

#### Generelt om indregning og måling

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.

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 på-

The Annual Report of Zenegy ApS for 2020/21 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2020/21 are presented in DKK.

#### Consolidated financial statements

With reference to section 110 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset 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 out of the Company, and the value of the lia-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

lideligt.

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

#### Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

## Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af licenser indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

bility can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

#### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

## Income Statement

#### Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

#### **Expenses for raw materials and consumables**

Expenses for raw materials and consumables comprise the development costs consumed to achieve revenue for the year.

#### **Other external expenses**

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske

#### Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, work on own account recognised in assets, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

#### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

#### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with wholly owned

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskattningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Udviklingsprojekter, patenter og licenser*

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække administrationsomkostninger og selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udvik-

## Balance Sheet

### Intangible assets

#### *Development projects, patents and licences*

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for develop-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

lingsomkostninger“ under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

ment costs”. The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 5 years.

#### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	5 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter huslejedeposita.

#### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

#### Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

#### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomheds-overtagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modreg-

#### Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

#### Prepayments

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

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

ning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Lån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

#### Financial debts

Loans are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.