

---

# ***Valuer.ai ApS***

Spinderigade 11 E, DK-7100 Vejle

## **Årsrapport for 1. juli 2018 - 30. juni 2019**

*Annual Report for 1 July 2018 - 30 June 2019*

---

CVR-nr. 38 40 93 36

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 27/11 2019

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 27/11 2019*

Dennis Juul Poulsen  
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 revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Selskabsoplysninger**

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

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Ledelsesberetning 8  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

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

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 11  
*Income Statement 1 July - 30 June*

Balance 30. juni 12  
*Balance Sheet 30 June*

Egenkapitalopgørelse 14  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 15  
*Notes to the Financial Statements*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 for Valuer.ai ApS.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Valuer.ai ApS for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018/19.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2018/19.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 27. november 2019  
*København, 27 November 2019*

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

Dennis Juul Poulsen

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

Michael Moesgaard Andersen  
formand  
*Chairman*

Finn Peder Ramsgaard Hove

Dennis Juul Poulsen

Flemming Poulfelt

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Valuer.ai ApS

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Valuer.ai ApS for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### 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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

To the Shareholders of Valuer.ai ApS

### Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Valuer.ai ApS for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### 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. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes bevisgelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

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 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.

### **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 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 regnskabet**

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

### **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 regnskabet 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 regnskabet 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 længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteplysningerne, samt om regnskabet 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.

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.

Hellerup, den 27. november 2019  
*Hellerup, 27 November 2019*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Niels Henrik B. Mikkelsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne16675



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Valuer.ai ApS  
Spinderigade 11 E  
DK-7100 Vejle

Telefon: + 45 51159512  
*Telephone:*  
Hjemmeside: [www.valuer.ai](http://www.valuer.ai)  
*Website:*

CVR-nr.: 38 40 93 36  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni  
*Financial period: 1 July - 30 June*  
Stiftet: 1. februar 2017  
*Incorporated: 1 February 2017*  
Hjemstedskommune: Vejle  
*Municipality of reg. office: Vejle*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Michael Moesgaard Andersen, formand (*Chairman*)  
Finn Peder Ramsgaard Hove  
Dennis Juul Poulsen  
Flemming Poulfelt

**Direktion**  
*Executive Board*

Dennis Juul Poulsen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for Valuer.ai ApS for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

### Væsentligste aktiviteter

Valuer.ai A/S' hovedaktivitet er at udbyde IaaS (Innovation as a Service) og i forlængelse heraf at forestå match-making mellem start-up-virksomheder og kapitalmarkedet.

Som baggrund herfor er det lykkedes at opbygge verdens mest avancerede platform med løbende vedligeholdte oplysninger om start-ups og den innovation, disse besidder. På nuværende tidspunkt er der 500.000+ start-ups på platformen, og der er nu tilknyttet et netværk af 5.000+ scouts og 500+ ekspertrådgivere. Hertil kommer, at der på basis af branchens mest avancerede AI-værktøjskasse arbejdes intensivt med anvendelse af bl.a. deep learning og machine learning. Dette har muliggjort forbedringer af IaaS-tjenesten og tilknyttede muligheder for match-making mellem virksomheder og start-ups. På denne baggrund er det lykkedes at få en række globale "blue chip" erhvervskunder, der køber ydelser efter IaaS-princippet, dvs. der købes innovation efter en fast abonnementsbetaling. Ligeledes er match-making-delen forøget kraftig i regnskabsperioden.

Financial Statements of Valuer.ai ApS for 2018/19 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.

### Key activities

The main activity of Valuer.ai ApS' is to supply IaaS (Innovation as a Service) and in conjunction with this to establish matchmaking between start-up companies and the capital market.

The background for these activities is the successful establishment of the world's most advanced platform with updated content information about start-ups and the innovation they possess. At present 500.000+ start-ups have joined the platform, and a network of 5.000+ scouts and 500+ advisory experts have been connected to the platform. Based on the most advanced AI-toolbox in the industry, the company furthermore works meticulously with deep learning and machine learning. This has made it possible to improve the IaaS-service and the subsequent possibilities of matchmaking between corporates and start-ups. On this basis, the company has managed to assign a number of global "blue chip" corporates, buying services according to the IaaS-principle, i.e. acquiring innovation according to a fixed subscription charge. Accordingly, also the matchmakings have increased considerably.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Selskabet har modtaget følgende awards og nomineringer

- Best Newcomer, Nordic Startup Awards, 2018
- The Golden Egg Award, DTU Skylab, Innovation Centre Denmark, 2019, sammen med den israelske stat
- European Business Awards, 2019
- Nominated EY Entrepreneur of the Year Award, Best Startups, 2019
- Nominated Silicon Vikings Startup World Cup, 2019
- Forbes liste af bedste AI-virksomheder i verden.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018/19 udviser et underskud på DKK 5.187.848, og selskabets balance pr. 30. juni 2019 udviser en negativ egenkapital på DKK 3.785.701.

Selskabets ledelse finder dette resultat planlagt og tilfredsstillende i lyset af bevidste beslutninger om at sætte massivt ind på at opbygge og udbygge selskabets platform så hurtigt som muligt, og i lyset af, at selskabet løbende får række store erhvervsvirksomheder på platformen som kunder. Disse betaler efter en abonnementsmodel, og i en opbygningsfase er det derfor naturligt, at selskabet kører med underskud.

### Kapitalberedskabet

Som beskrevet i note 1 og under "Begivenheder efter balancedagen" har selskabets nuværende aktionærer dels valgt at skyde yderligere kapital ind i selskabet, dels konverteret lån til egenkapital.

The company has received the following awards and nominations:

- Best Newcomer, Nordic Startup Award, 2018
- The Gold Egg Award, DTU Skylab, Innovation Centre Denmark, 2019 in co-operation with the State of Israel
- European Business Award, 2019
- Nominated Silicon Vikings Startup World Cup, 2019
- Forbes listed companies comprising the best AI companies (worldwide).

### Development in the year

The income statement of the Company for 2018/19 shows a loss of DKK 5,187,848, and at 30 June 2019 the balance sheet of the Company shows negative equity of DKK 3,785,701.

The management of the company finds this result as planned and satisfactory in the light of the deliberate decision to invest heavily and speedily in the further built up of the platform and in the light of the fact that the company instantly assigns new large corporates on the platform. They pay after a subscription model, and as the company is still in a roll out phase, it is only natural that the company runs with a deficit.

### Capital resources

Reference is made to note 1 and under the heading "Subsequent events" according to which the shareholders of the company have decided to inject further capital into the company and to convert loans to equity.

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling på balancedagen og efterfølgende.

Efter balancedagen har selskabets aktionærer valgt at skyde yderligere kapital ind i selskabet, forlænget lån på for selskabet favorable vilkår, samt konverteret lån til egenkapital for at styrke selskabets finansielle stilling.

Endvidere er der i koncernstruktur med selskabet efter balancedagen oprettet et nyt selskab, Valuer Ventures ApS. Der henvises til kommende ledelsesberetninger fra dette selskab.

### **Subsequent events**

Certain important events have transpired after the balance day, which may influence the assessment of the financial position of the company thereafter.

After the balance day, the main shareholders have decided to inject additional capital into the company, prolong existing loans on favourable terms for the company and to convert loans to equity in order to strengthen the financial position of the company.

Furthermore, a new company has been established within the global structure of the company, called Valuer Ventures ApS. Reference is made to future management reviews and reports from this company.

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

### Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>1.558.437</b>	<b>-705.818</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-6.886.541	-2.133.432
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-60.000	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-62.426	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-5.450.530</b>	<b>-2.839.250</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	7.175	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-109.147	-65.753
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-5.552.502</b>	<b>-2.905.003</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	364.654	308.605
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-5.187.848</b>	<b>-2.596.398</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-5.187.848	-2.596.398
		<b>-5.187.848</b>	<b>-2.596.398</b>

# Balance 30. juni

## Balance Sheet 30 June

### Aktiver

#### Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>		240.000	300.000
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		3.060.268	1.402.752
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	7	<b>3.300.268</b>	<b>1.702.752</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	37.324	0
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9	0	1
Deposita <i>Deposits</i>	10	164.399	115.249
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>201.723</b>	<b>115.250</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>3.501.991</b>	<b>1.818.002</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		581.137	1.725.572
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		673.259	308.605
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		161.072	80.819
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>1.415.468</b>	<b>2.114.996</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>19.961</b>	<b>341.516</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>1.435.429</b>	<b>2.456.512</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>4.937.420</b>	<b>4.274.514</b>

## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		90.909	90.909
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		3.907.636	2.226.091
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		2.387.008	1.094.146
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-10.171.254	-3.690.544
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>	11	<b>-3.785.701</b>	<b>-279.398</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		533.194	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		525.034	1.100.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		267.387	257.396
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		6.026.285	2.175.332
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.087.599	737.562
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		283.622	283.622
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Short-term debt</i></b>		<b>8.723.121</b>	<b>4.553.912</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Debt</i></b>		<b>8.723.121</b>	<b>4.553.912</b>
<b>Passiver</b> <b><i>Liabilities and equity</i></b>		<b>4.937.420</b>	<b>4.274.514</b>
Going concern	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</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	DKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	90.909	2.226.091	1.094.146	-3.690.544	-279.398
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	0	1.681.545	0	0	1.681.545
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	1.292.862	-1.292.862	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-5.187.848	-5.187.848
<b>Egenkapital 30. juni</b> <i>Equity at 30 June</i>	<b>90.909</b>	<b>3.907.636</b>	<b>2.387.008</b>	<b>-10.171.254</b>	<b>-3.785.701</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Going concern

Selskabets egenkapital udgør d. 30. juni 2019 DKK -3.785.701. Selskabet har dermed tabt den nominelle selskabskapital. Selskabets ledelse har iagtaget bestemmelserne i selskabslovens § 119.

Selskabet er i en opstarts- og opbygningsfase, hvor grundlaget for fremtidig indtjening etableres. Der budgetteres ligeledes med underskud for 2019/20, som resultat af den fortsatte vækstplan. Selskabets ledelse er opmærksomme på, at selskabet kan have behov for tilførsel af yderligere kapital, og det er ledelsens forventning, at selskabets nuværende investorer sammen med nye investorer vil foretage kapitaltilførsel til selskabet.

Selskabets anpartshavere har desuden medgivet at forlænge forfaldsdatoen på selskabets lån, hvorved tilstrækkelig likviditet er sikret frem til 30. juni 2020. Selskabets ledelse aflægger på denne baggrund regnskabet med fortsat drift for øje

*The company's equity amounts to DKK -3,785,701 the 30th June 2019. The company has thus lost its nominal share capital.*

*The company's management has complied with the provisions of section 119 of the Danish Companies Act.*

*The company is in a start-up phase in which the basis for future earnings is established. There are also budgeted for a deficit in 2019/20, as a result of the continued growth plan. The company's management is aware that the company may need additional capital and it is management's expectations that the company's current investors, together with new investors, will make a capital injection to the company.*

*The company's shareholders have also agreed to extend the maturity date on the company's loans, thus ensuring sufficient liquidity until 30 June 2020. The company's management, on this basis, prepares the financial statement on basis of a going concern.*

### 2 Personaleomkostninger

#### Staff expenses

	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	6.776.188	2.098.987
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	110.353	34.445
	<b>6.886.541</b>	<b>2.133.432</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>18</b>	<b>5</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b> <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	60.000	0
	<b>60.000</b>	<b>0</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Vautakursgevinster <i>Exchange gains</i>	7.175	0
	<b>7.175</b>	<b>0</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Nedskrivning af finansielle aktiver <i>Impairment losses on financial assets</i>	0	49.999
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	109.147	15.719
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	0	35
	<b>109.147</b>	<b>65.753</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-364.654	-308.605
	<b>-364.654</b>	<b>-308.605</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

	Erhvervede lignende rettig- heder <i>Acquired other similar rights</i>	Udviklingspro- jekter under ud- førelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	300.000	1.402.752
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.657.516
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>300.000</u>	<u>3.060.268</u>
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	60.000	0
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>	<u>60.000</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <b><i>Carrying amount at 30 June</i></b>	<b><u>240.000</u></b>	<b><u>3.060.268</u></b>

Udviklingsprojekter under udførelse vedrører Valuer.s udvikling af en SaaS platform med kurateret data indenfor virksomhedens kerneområde, hvortil virksomhedens kunder køber adgang. Projektet forventes færdiggjort i 2019. Projektet forløber som planlagt og vil blive solgt til såvel eksisterende som nye kunder.

*Development projects under construction concern Valuer's development of a SaaS platform with curated data within the core area of the company to which the company's customers purchase access. The project is expected to be completed in 2019. The project is proceeding as planned and will be sold to existing and new customers.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	37.324	0
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	37.324	0
Værdireguleringer 1. juli <i>Value adjustments at 1 July</i>	0	0
Værdireguleringer 30. juni <i>Value adjustments at 30 June</i>	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <i>Carrying amount at 30 June</i>	<b>37.324</b>	<b>0</b>

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Valuer LLC Skopje	Makedonien Macedonia	37.324	100%	37.324	0

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b> <i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	50.000	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	50.000
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>
Værdireguleringer 1. juli <i>Value adjustments at 1 July</i>	-49.999	0
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-1	0
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	0	-49.999
Værdireguleringer 30. juni <i>Value adjustments at 30 June</i>	<u>-50.000</u>	<u>-49.999</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u><b>0</b></u>	<u><b>1</b></u>
<b>10 Øvrige finansielle anlægsaktiver</b> <i>Other fixed asset investments</i>		
		Deposita <i>Deposits</i> DKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>		115.249
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>		49.150
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>		<u>164.399</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <i>Carrying amount at 30 June</i>		<u><b>164.399</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Egenkapital

#### Equity

Selskabskapitalen består af 90.909 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 90,909 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.*

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
A-anparter <i>A-shares</i>	31.818	31.818
B-anparter <i>B-shares</i>	59.091	59.091
		<b>90.909</b>

### 12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Contingent assets, liabilities and other financial obligations

#### Pant og sikkerhedsstillelse

##### Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:  
*The following assets have been placed as security with bankers*

Ejerpantebreve på i alt TDKK 2.000, der giver pant i simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser samt materielle- og immaterielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af  
*Owner's mortgages totalling DKK 2,000k secured on unsecured claims from the sale of goods and services as well as property, plant and equipment and intangible assets at a total carrying amount of*

2.000.000	0
-----------	---

#### Eventualforpligtelser

##### Contingent liabilities

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Valuer.ai ApS for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskab for 2018/19 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 pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og for-

The Annual Report of Valuer.ai ApS for 2018/19 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 Financial Statements for 2018/19 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 liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

pligtelser 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Ved salg af services indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte services er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af

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 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.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Produkt- og projektkostninger

Produkt- og projektkostninger indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Bruttofortjeneste

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

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.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

#### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables 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.

#### 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, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Finansielle poster

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

#### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

#### Staff expenses

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

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

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

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

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### **Udviklingsprojekter, patenter og licenser**

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte 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 produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt 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 udviklingsomkostninger" 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,

## 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 development 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

#### **Erhvervede lignende rettigheder**

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Rettigheder afskrives over brugstiden, dog maksimalt 5 år.

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes

basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 5 years.

#### **Acquired other similar rights**

Acquired rights are measured at cost less accumulated amortisation or at a lower recoverable amount. Rights are depreciated over the useful life, but no more than 5 years.

#### **Investments in subsidiaries and associates**

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries and the associates.

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Egenkapital

##### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver 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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og

constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

#### Prepayments

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

#### Equity

##### Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes 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 against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### 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.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

#### 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.

#### Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.