

---

# ***Valuer.ai ApS***

Spinderigade 11 E, DK-7100 Vejle

## **Årsrapport for 1. februar 2017 - 30. juni 2018**

*Annual Report for 1 February 2017 - 30 June 2018*

---

CVR-nr. 38 40 93 36

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 26/11 2018

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 26/11 2018*

Dennis Juul Poulsen  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



# 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. februar - 30. juni 10  
*Income Statement 1 February - 30 June*

Balance 30. juni 11  
*Balance Sheet 30 June*

Egenkapitalopgørelse 13  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 14  
*Notes to the Financial Statements*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. februar 2017 - 30. juni 2018 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 February 2017 - 30 June 2018.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017/18.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2017/18.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 26. november 2018  
*København, 26 November 2018*

### **Direktion**

***Executive Board***

Dennis Juul Poulsen

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Michael Moesgaard Andersen  
formand  
*Chairman*

Finn Peder Ramsgaard Hove

Dennis Juul Poulsen

# 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. februar 2017 - 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Valuer.ai ApS for regnskabsåret 1. februar 2017 - 30. juni 2018, 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 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 February 2017 - 30 June 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Valuer.ai ApS for the financial year 1 February 2017 - 30 June 2018, 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 26. november 2018

*Hellerup, 26 November 2018*

**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. februar - 30. juni  
*Financial period: 1 February - 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

**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 2017/18 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.

Denne aktivitet hviler på mangeårigt lignende arbejde hos selskabets foundere og investorer.

I løbet af selskabets første regnskabsår er det lykkedes at bygge en robust platform op hertil samt knytte et nærværk af 3.000+ scouts og 500+ rådgivere på. Der udarbejdes et content deck for hvert start-up bestående af såvel kvantitative som kvalitative data og disse data bliver så kurateret på platformen. I løbet af det første regnskabsår er det lykkedes at få 8 store erhvervs kunder, der køber ydelser efter IaaS-princippet, dvs. der købes innovation efter en fast abonnementsbetaling.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et underskud på DKK 2.596.398, og selskabets balance pr. 30. juni 2018 udviser en negativ egenkapital på DKK 279.398.

Financial Statements of Valuer.ai ApS for 2017/18 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 match-making between start-up companies and the capital market.

This activity rests on a long-lasting similar type of work delivered by the company's founders and investors.

During the first annual accounting year, the company has managed to build a robust platform and attract a network comprising 3000+ scouts and 500+ advisory experts. For every start-up, a content deck comprising quantitative as well as qualitative data is developed, and the data is subsequently curated on the platform. During the first accounting year, the company has managed to sell according the IaaS-principle to 8 larger enterprises, who buys innovation on the basis of a recurrent subscription.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2017/18 shows a loss of DKK 2,596,398, and at 30 June 2018 the balance sheet of the Company shows negative equity of DKK 279,398.

## **Ledelsesberetning**

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

Selskabets ledelse finder dette resultat tilfredsstillende i lyset af, at der er tale om et etableringsår, og at selskabet allerede har fået en række store erhvervsvirksomheder på platformen som kunder.

Endvidere har selskabet købt væsentlige aktiver ud af virksomheden Hippocorn IVS, hvilket medvirker til at accelerere Valuers arbejde med match-making. Købesummen er medtaget i regnskabet.

#### **Kapitalberedskabet**

Der henvises til note 1 vedrørende selskabets kapitalberedskab

#### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

The management of the company finds this result satisfactory in the light of the fact that it is the inauguration year of the company and that the company has already managed to attract a number of larger enterprises as customers.

Moreover, the company has bought substantial assets out of the company Hippocorn IVS, which helps Valuer accelerate the match-making work. The acquisition costs are contained in the accounts.

#### **Capital resources**

Reference is made to note 1 concerning the capital resources of the company.

#### **Subsequent events**

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

## Resultatopgørelse 1. februar - 30. juni

### Income Statement 1 February - 30 June

	Note	2017/18 DKK
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>-705.818</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-2.133.432
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-2.839.250</b>
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-65.753
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-2.905.003</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	308.605
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-2.596.398</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	1.094.146
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-3.690.544
	<b>-2.596.398</b>

# Balance 30. juni

## Balance Sheet 30 June

### Aktiver

#### Assets

	Note	2017/18 DKK
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>		300.000
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		1.402.752
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	5	<b>1.702.752</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	6	1
Deposita <i>Deposits</i>	7	115.249
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>115.250</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>1.818.002</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.725.572
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		308.605
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		80.819
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>2.114.996</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>341.516</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>2.456.512</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>4.274.514</b>

## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2017/18 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		90.909
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		2.226.091
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		1.094.146
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-3.690.544
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	8	<b>-279.398</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.100.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		257.396
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		2.175.332
Anden gæld <i>Other payables</i>		737.562
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		283.622
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>4.553.912</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>4.553.912</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>4.274.514</b>
Going concern	1	
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	9	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	10	

## 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. februar <i>Equity at 1 February</i>	90.909	2.226.091	0	0	2.317.000
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	1.094.146	-1.094.146	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-2.596.398	-2.596.398
<b>Egenkapital 30. juni</b> <i>Equity at 30 June</i>	<b>90.909</b>	<b>2.226.091</b>	<b>1.094.146</b>	<b>-3.690.544</b>	<b>-279.398</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Going concern

Selskabets egenkapital udgør d. 30. juni 2018 DKK -279.398. Selskabet har dermed tabt den nominelle selskabskapital. Selskabets ledelse har iagtaget bestemmelserne i selskabslovens § 119. Selskabet er i en opstartsfasen, hvor grundlaget for fremtidig indtjening etableres.

Der budgetteres ligeledes med underskud for 2018/19, 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 2019.

Selskabets ledelse aflægger på denne baggrund regnskabet med fortsat drift for øje.

*The company's equity amounts to DKK -279,398 the 30th June 2018. 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 2018/19, 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 2019.*

*The company's management, on this basis, prepares the financial statement on basis of a going concern.*

	2017/18
	DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>	
<b>Staff expenses</b>	
Lønninger	2.098.987
<i>Wages and salaries</i>	
Andre omkostninger til social sikring	34.445
<i>Other social security expenses</i>	
	<hr/>
	<b>2.133.432</b>
	<hr/>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>5</b>
<b>Average number of employees</b>	<hr/>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 3 Finansielle omkostninger

#### Financial expenses

Nedskrivning af finansielle aktiver <i>Impairment losses on financial assets</i>	49.999
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	15.719
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	35
	<hr/> <b>65.753</b> <hr/>

### 4 Skat af årets resultat

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

Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-308.605
	<hr/> <b>-308.605</b> <hr/>

### 5 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. februar <i>Cost at 1 February</i>	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	300.000	1.402.752
	<hr/> 300.000	<hr/> 1.402.752
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	300.000	1.402.752
	<hr/> 300.000	<hr/> 1.402.752
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <i>Carrying amount at 30 June</i>	<b>300.000</b>	<b>1.402.752</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

*Intangible assets (continued)*

Erhvervede lignende rettig- heder <i>Acquired other similar rights</i>	Udviklingspro- jekter under ud- førelse <i>Development projects in progress</i>
DKK	DKK

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.*

	2017/18
	DKK
<b>6 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	
<i>Investments in associates</i>	
Kostpris 1. februar	0
<i>Cost at 1 February</i>	
Tilgang i årets løb	50.000
<i>Additions for the year</i>	
	<hr/>
Kostpris 30. juni	50.000
<i>Cost at 30 June</i>	
Værdireguleringer 1. februar	0
<i>Value adjustments at 1 February</i>	
Andre reguleringer	-49.999
<i>Other adjustments</i>	
	<hr/>
Værdireguleringer 30. juni	-49.999
<i>Value adjustments at 30 June</i>	
	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>1</b>
<i>Carrying amount at 30 June</i>	

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:  
*Investments in associates 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>
R-BC ApS	Vejle	100.200	49,9%	0 0	0 0

#### 7 Øvrige finansielle anlægsaktiver *Other fixed asset investments*

	Deposita <i>Deposits</i> DKK
Kostpris 1. februar <i>Cost at 1 February</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	115.249
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	115.249
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <i>Carrying amount at 30 June</i>	<b>115.249</b>

#### 8 Egenkapital *Equity*

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominal 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>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Grundlag

#### Basis

---

#### Ejerforhold

#### Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

Andersen Advisory Group A/S

Dennis Poulsen ApS

Play with AI IVS

Ramsgaard Invest ApS

René Giese Holding ApS

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Valuer.ai ApS for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskab for 2017/18 er aflagt i DKK.

#### 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 forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

The Annual Report of Valuer.ai ApS for 2017/18 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 2017/18 are presented in DKK.

#### 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 described for each item below.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og om-

#### 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 the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

kostninger 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

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

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, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

#### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

## 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

#### 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.

## 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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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, 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.

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 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "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 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 de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes 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.

#### Investments in associates

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

The item "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 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 associates.

Associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 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.

#### 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 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

#### 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.