
Valuer.ai ApS

Kristianiagade 7, DK-2100 København Ø

Årsrapport for 1. juli 2021 – 30. juni 2022

Annual Report for 1 July 2021 - 30 June 2022

CVR-nr. 38 40 93 36

Årsrapporten er fremlagt
og godkendt på selskabets
ordinære generalforsam-
ling den 4 /1 2023

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 4 /1 2023*

Morten Halager
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditors Report</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	7
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni <i>Income Statement 1 July - 30 June</i>	8
Balance 30. juni <i>Balance Sheet 30 June</i>	10
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	12
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	13

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022 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 2021 – 30 June 2022.

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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2021/22

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2022 of the Company and of the results of the Company operations for 2021/22.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København Ø, den 4. januar 2023
Copenhagen Ø, 4 January 2023

Direktion
Executive Board

Susanne Larsson
adm. Direktør
CEO

Bestyrelse
Board of Directors

Michael Moesgaard Andersen
formand
Chairman

Finn Peder Ramsgaard Hove

Flemming Poulfelt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Valuer.ai ApS for regnskabsåret 1. juli 2021 - 30. juni 2022, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder 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 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2021 - 30 June 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Valuer.ai ApS for the financial year 1 July 2021 - 30 June 2022, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion 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 besvigelser eller fejl.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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.
- 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.

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.

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.*
- *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.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- 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 længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *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.*

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 4 januar 2023
Hellerup, 4 January 2023

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

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

Martin Birch
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne42825

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet

The Company

Valuer.ai ApS
Kristianiagade 7
DK-2100 København Ø

Hjemmeside: 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: København
Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse

Board of Directors

Michael Moesgaard Andersen, formand
(Chairman)
Finn Peder Ramsgaard Hove
Flemming Poulfelt

Direktion

Executive Board

Susanne Larsson

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Valuer.ai ApS' hovedaktivitet er at udbyde IaaS (Innovation as a Service) og i forlængelse heraf at forestå match-making mellem startup/scaleup-virksomheder og kapitalmarkedet og innovationsafdelinger i større virksomheder.

I slutningen af første kvartal blev brugeroplevelsen på SaaS platformen justeret og abonnenter mere tilgængelig og relevant for et bredere publikum. Samtidig blev en visuel identitet lanceret. Disse ændringer blev efterfulgt af opskalinger af markedsaktiviteter med international PR eksponering igennem hele året. Endvidere er salgs- og marketingsaktiviteterne blevet intensiveret omkring APAC regionen som skal danne grundlag for væksten i fremtiden.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2021/22 udviser et underskud på DKK 33.386.076, og selskabets balance pr. 30. juni 2022 udviser en positiv egenkapital på DKK 11.260.003 efter konvertering af koncerninter gæld til Valuer Holding A/S, i form af et skattefrit koncernbidrag på DKK 68.931.541 ved årets udgang.

2021/2022 bød fortsat på udfordringer i salget - i alle salgskanaler pga. den negative mediedækning som kom i kølvandet på børsnoteringen i 2021. Ledelsen besluttede derfor i juni 2022, at gennemføre en væsentlig omkostningsreduktion, hvilket omfattende både medarbejdere og andre eksterne omkostninger.

Den fortsatte udvikling af SaaS platformen og fortsætter i positiv retning med en masse gode tilbagemeldinger fra både nuværende brugere og potentielle kunder, hvorfor vi fortsat har store forventninger til fremtiden.

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 startup companies, the capital markets and innovation departments in larger companies.

At the end of the first quarter, the user experience on the SaaS platform was adjusted and subscriptions more accessible and relevant to a wider audience. At the same time, a visual identity was launched. These changes were followed by scale-ups of market activities with international PR exposure throughout the year. Furthermore, the sales and marketing activities have been intensified around the APAC region, which will form the basis for growth in the future.

Development in the year

The income statement of the Company for 2021/22 shows a loss of DKK 33,386,076, and at 30 June 2022 the balance sheet of the Company shows a positive equity of DKK 11,260,003 after conversion of intra-group debt from Valuer Holding A/S, as a tax-free group contribution of DKK 68,931,541 at year-end.

2021/2022 has continued to present challenges in sales - in all sales channels due to the negative media coverage that came in the wake of the IPO in 2021. The management therefore decided in June 2022, to implement a significant cost reduction program, which included both employees and other external costs.

The continued development of the SaaS platform continues in a positive direction with a lot of good feedback from both current users and potential customers, which is why we still have high expectations for the future.

Ledelsesberetning

Management's Review

Kapitalberedskabet

Børsnoteringen af Valuer Holding A/S i 2021 sikrede finansiering af Valuer.ai ApS i det kommende år. Endvidere har Valuer Holding A/S har indvilliget i at støtte Valuer ApS økonomisk, hvis det er nødvendigt

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer en positive udvikling i såvel omsætning og EBITDA af selskabet i de kommende år. Forventningerne til Annual Recurring Revenue (ARR) vil ligge mellem DKK 10-12 millioner

Efterfølgende begivenheder

Ledelsen har ultimo december 2022 gennemført en væsentlig omkostningsreduktion på årlige omkostninger i omegnen af DKK 12 millioner. Dette er primært relateret til CXO/Produktudviklingsafdelingen.

Capital resources

The listing of Valuer Holding A/S in 2021 secured the capital funding of Valuer.ai ApS for the coming year. Valuer Holding A/S has further agreed to support VV ApS financially if necessary.

Targets and expectations for the year ahead

The executive management expects a positive development of the company in the coming years. Expectations for the Annual Recurring Revenue (ARR) is in the range of DKK 10-12 millions.

Subsequent Events

The Management has end of December 2022 executed a cost improvement program in, which will reduce the annual costs by 12 million. This is predominantly related to the CXO/Product department.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2021/22	2020/21
		DKK	DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		-13.154.239	-3.100.450
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-13.976.303	-11.335.130
Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of fixed assets</i>	2	-1.636.775	-792.207
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-3.528.735	-1.393.317
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-32.296.052	-16.621.104
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	13.835	237
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-2.205.148	-623.425
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-34.487.365	-17.244.292
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	1.101.289	475.640
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-33.386.076	-16.768.652

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-33.386.076	-16.768.652
		-33.386.076	-16.768.652

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver	Note	2021/22	2020/21
<i>Assets</i>		DKK	DKK
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>		34.106	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		1.467.995	110.090
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		7.413.826	4.829.039
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	8.915.927	4.939.129
Andre anlæg og driftsmidler <i>Fixtures and fittings, other plant and equipment</i>		321.723	290.833
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	7	321.723	290.833
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	37.324	37.324
Deposita <i>Deposits</i>	9	1.019.403	849.716
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.056.727	887.039
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		10.294.377	6.117.001
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.342.199	1.284.904
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.658.988	827.640
Andre tilgodehavender <i>Other Receivables</i>		1.610.515	652.777
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		733.701	19.477
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		5.345.403	2.784.798
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.707.307	527.282
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		7.052.710	3.312.080
Aktiver <i>Assets</i>		17.347.087	9.429.081

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver	Note	2021/22	2020/21
<i>Liabilities and equity</i>		DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		109.258	109.258
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		5.329.259	5.329.259
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		6.927.821	3.852.521
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-1.106.335	-33.576.500
Egenkapital <i>Equity</i>	10	11.260.003	-24.285.462
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	20.065.050
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>		0	20.065.050
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.135.926	807.649
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		82.059	9.881.094
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.641.028	2.936.236
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		228.071	24.514
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		6.087.084	13.649.493
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		6.087.084	33.714.543
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		17.347.087	9.429.081
Sambeskatning <i>Joint taxation</i>	11		
Eventualforpligtigelser <i>Commitments and contingent liabilities</i>	12		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13		

Egenkapitaloppgørelse

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>	109.258	5.329.259	3.852.521	-33.576.500	-24.285.462
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>					0
Årets udviklingsomk. <i>Development costs for the year</i>			3.075.300	-3.075.300	0
Andre bevægelser <i>Other movements</i>				68.931.541	68.931.541
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>				-33.386.076	-33.386.076
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	109.258	5.329.259	6.927.821	-1.106.335	11.260.003

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021/22	2020/21
	DKK	DKK
1 Personalemkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	13.755.004	11.142.498
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	213.814	137.487
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	7.485	55.145
	13.976.303	11.335.130
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	29	20

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021/22	2020/21
	DKK	DKK
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Erhvervede patenter	5.247	0
<i>Acquired other similar rights</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.495.217	778.396
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	136.311	13.811
<i>Amortisation of tangible assets</i>		
	1.636.775	792.207
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Vautakursgevinster	13.835	237
<i>Exchange gains</i>		
	13.835	237
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	-2.174.974	-618.959
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	-30.174	-4.466
<i>Exchange loss</i>		
	-2.205.148	-623.425
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-1.101.289	-475.640
<i>Current tax for the year</i>		
	-1.101.289	-475.640

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>	Udviklings- projekter under udførelse <i>Development pro- jects in progress</i>	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>
		DKK	DKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	300.000	110.090	5.607.435
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	39.353	1.467.995	4.080.004
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-88.445	0
Overførelser i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	-21.645	21.645
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	339.353	1.467.995	9.687.439
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	300.000	0	778.396
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	5.247	0	1.495.217
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	305.247	0	2.273.613
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	34.106	1.467.995	7.413.826

Udviklingsprojekter under udførelse vedrører Valuers SaaS platform med kurateret data indenfor virksomhedens kerneområde, hvortil virksomhedens kunder køber adgang. Udvikling af SaaS platformen vil løbende blive foretaget i forhold til markedets og kunders forventninger.

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. Development of the SaaS platform will be carried out continuously when the markets and customers require this

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Andre anlæg og driftsmidler <i>Fixtures and fittings, other plant and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	304.644
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	167.202
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>471.846</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	13.811
Årets afskrivninger <i>Depreciations for the year</i>	136.311
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>150.122</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u>321.724</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	37.324	37.324
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	37.324	37.324
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	37.324	37.324

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

<i>Navn, Hjemsted</i> <i>Name, Place of registered office</i>	<i>Selskabs- kapital</i> <i>Share capital</i>	<i>Stemme- og ejerandel</i> <i>Votes and ownership</i>	<i>Egenkapital</i> <i>Equity</i>	<i>Årets resultat</i> <i>Result for the year</i>
Valuer LLC Skopje, Nordmakedonien <i>Valuer LLC Skopje, North Macedonia</i>	37.092	100%	165.109	131.339

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Deposita

Deposits

	2022	2021
	DKK	DKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	849.716	105.000
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	169.687	744.716
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	1.019.403	849.716
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	1.019.403	849.716

10 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 109.258 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 109,258 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

11 Sambeskatning

Joint Taxation

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen – Valuer Holding A/S og VV Aps.

The company is jointly taxed with other Danish companies in the group - Valuer Holding A/S and VV Aps.

12 Eventualforpligtigelser

Commitments and contingent liabilities

Koncernselskaberne hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomster mv. Endvidere hæfter koncernselskaberne solidarisk for dansk kildeskat i form af udbytteskat, skat af royaltybetalinger og skat af ikke-optjent indkomst. Eventuelle efterfølgende reguleringer af selskabsskatter og kildeskatter kan øge selskabets hæftelse.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc. of the group. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Valuer.ai ApS for 2021/22 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2021/22 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 110, stk. 1, ikke udarbejdet et koncernregnskab, da årsregnskabet for ValuerAI Aps og dets datterselskab er fuldt konsolideret ind i koncernregnskabet for Valuer Holding A/S.

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 2021/22 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2021/22 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

In accordance with the Annual Accounts Act, section 110, subsection 1, no consolidated accounts have been prepared, as the annual accounts for ValuerAI Aps and its subsidiary are fully consolidated into the consolidated accounts for Valuer Holding A/S.

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

13 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.

Serviceydelse indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse.

Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Produkt- og projektkostninger

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

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.

Internt oparbejdet udviklingsprojekter

Består udelukkende af kapitaliserede interne timer.

Work performed by the Group and capitalized hours

Comprises of capitalized internal hours only.

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

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.

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Staff expenses

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

Af- og nedskrivninger

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

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.

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.

Finansielle poster

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

Financial income and expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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 danske koncernselskaber. 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 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.

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 Danish Group entities. 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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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 concerninterne 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 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.

Dattervirksomheder 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.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

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.

Impairment of fixed assets

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

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries

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

The item "Investments in subsidiaries" 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 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.

Subsidiaries 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.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomster reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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.

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.

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 onaccount taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Finansielle gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Financial debts

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

Deferred income

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