
Valuer.ai ApS

Kristianiagade 7, DK-2100 København Ø

Årsrapport for 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Annual Report for 1 July 2019 - 30 June 2020

CVR-nr. 38 40 93 36

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/11 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 30/11 2020*

Dennis Juul Poulsen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 13
Income Statement 1 July - 30 June

Balance 30. juni 14
Balance Sheet 30 June

Egenkapitalopgørelse 16
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 17
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 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 2019 - 30 June 2020.

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019/20.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2020 of the Company and of the results of the Company operations for 2019/20.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København Ø, den 30. november 2020
København Ø, 30 November 2020

Direktion

Executive Board

Dennis Juul Poulsen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Michael Moesgaard Andersen
formand
Chairman

Finn Peder Ramsgaard Hove

Dennis Juul Poulsen

Flemming Poulfelt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Valuer.ai ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Valuer.ai ApS for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020, 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.

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 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2019 - 30 June 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Valuer.ai ApS for the financial year 1 July 2019 - 30 June 2020, 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 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

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 revisionshandlingerne 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 til-

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sidesættelse 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.
- 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 notoplysningerne, 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 30. november 2020
Hellerup, 30 November 2020

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
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
Dennis Juul Poulsen
Flemming Poulfelt

Direktion

Executive Board

Dennis Juul Poulsen

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

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

Som baggrund herfor er det lykkedes at opbygge verdens mest avancerede platform med løbende vedligeholdte oplysninger om startups/scaleups og den innovation, disse besidder. På nuværende tidspunkt er der 700.000+ startups/scaleups på platformen. Platformen, der har været under opbygning gennem de sidste tre år, gør brug af avanceret AI. Selskabets ledelse traf tidligt i regnskabsperioden beslutning om at indstille salgsaktivitet til fordel for at udbygge platformen yderligere således, at kunderne kan tilbydes et rent digitalt workflow omkring innovation og vækst i modsætning til en række gængse processer, der er præget af mange analoge og fysiske arbejdsprocesser.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019/20 udviser et underskud på DKK 5.171.081, og selskabets balance pr. 30. juni 2020 udviser en negativ egenkapital på DKK 7.516.810.

Selskabets ledelse finder dette resultat planlagt og tilfredsstillende i lyset af bevidste beslutninger om at sætte massivt ind på at opbygge og udbygge selskabets platform så hurtigt som muligt, herunder på bekostning af salg i regnskabsperioden. Rationalet herfor er, at f.eks. seks ud af verdens syv mest værdifulde virksomheder er platformsvirksomheder, og at det derfor har givet megen aktionærværdi at prioritere opbygningen af en unik platform, midlertidigt på bekostning af salg.

Der anses ikke for at være usikkerhed ved indregning eller måling, og der er heller ikke usædvanlige forhold, der har gjort sig gældende.

Key activities

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

The background for these activities is the successful establishment of the world's most advanced platform with updated content information about start-ups and the innovation they possess. At present 700.000+ start-ups have joined the platform. The platform which it has taken three years to build utilizes advanced AI. Management took the decision early on to put sales activities on hold in order to fully concentrate on the development of the platform in order to offer customers an entire digital workflow in order to gain innovation and growth, in contrast to the traditional processes which are based on analogue and physical work processes.

Development in the year

The income statement of the Company for 2019/20 shows a loss of DKK 5,171,081, and at 30 June 2020 the balance sheet of the Company shows negative equity of DKK 7,516,810.

The executive management of the company finds this result as planned and satisfactory in the light of the deliberate decision to invest heavily and speedily in the further built up of the platform at the expense of sales. The underlying rationale is that six out of the world's seven most valuable companies are platform companies and that the creation of shareholder value was best served by giving priority to the development of a unique platform, temporarily at the expense of sales.

No uncertainties linked to recognition and measurement is envisaged and there are no unusual circumstances and contingencies reported.

Ledelsesberetning Management's Review

Nogle nøgletal vedr. udviklingen på 5-års basis fremgår af nedenstående tabel:

mDKK	2018 /19	2019 /20	2020 /21	2021 /22	2022 /23
Bruttofortjeneste	1,6	1,5	6,2	23,3	40,5
Resultat af primær drift	-5,2	-5,6	-20,9	-28,4	-23,2
Resultat af ekstraordinære poster	0	0	0	0	0
Årets resultat	-5,2	-5,6	-20,9	-28,4	-23,2
Balancesum	4,9	6,7	8,3	12,7	17,8
Materielle & immaterielle anlægsaktiver	3,5	0,2	6,4	8,9	11,1
Egenkapital	-3,9	-7,9	80	50	27

Udviklingen i de to seneste regnskabsperioder afspejler de strategiske beslutninger, som selskabets ledelse har foretaget. Den forventede udvikling fremover afspejler, at platformen er opbygget, og at fokus derfor de kommende perioder er på at sælge de tjenester, som platformen muliggør. Den beskrevne udvikling i de kommende år forudsætter, at der gennemføres en ny kapitalrejsning som planlagt.

Selskabets ledelse har fokus på komparative risici og også på sandsynligheden (målt komparativt) for, at visse risici indtræffer. Et resumé heraf fremgår af nedenstående tabel:

Risiko aspekt	Komparativt risikoniveau	Vigtig enkeltfaktor	Imødegående faktor	Sandsynlighed
Brancherisiko	Høj	Efterspørgsel og salg	Nye abonnementsformer	Lav
Operationel risiko	Lav	Fastholdelse af nøglemedarbejdere	Ny kapitalrejsning	Medium
Finansiell risiko	Lav	Finansiell performance	Platformsøkonomi	Lav

Selected key figures concerning a 5-year development appears from the following table:

mDKK	2018 /19	2019 /20	2020 /21	2021 /22	2022 /23
Gross profit	1,6	1,5	6,2	23,3	40,5
EBIT	-5,2	-5,6	-20,9	-28,4	-23,2
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit/loss for the year	-5,2	-5,6	-20,9	-28,4	-23,2
Balance sheet	4,9	6,7	8,3	12,7	17,8
Tangible/Intangible assets	3,5	0,2	6,4	8,9	11,1
Equity	-3,9	-7,9	80	50	27

The development in the two latest reporting periods reflects the strategic decisions taken by the Board and the executive management. The expected development going forward reflects the fact that the platform is now developed and that, going forward, focus will thus be put on marketing and sales of the services from the platform. The development outlined presupposes the execution of a new capital funding round as planned.

The executive management have addressed the comparative risks and probability (assessed on a comparative basis) the certain risks materialize. A summary is compiled in the table below:

Risk aspect	Level of risk, comparatively	Most important item	Mitigating factor	Probability, comparatively
Industry risks	High	Demand/sales	New types of subscriptions	Low
Operational risks	Low	Retention of key personnel	New founding	Medium
Financial risks	Low	Financial performance	Platform economics	Low

Ledelsesberetning

Management's Review

Den af ledelsen foretagne analyse viser, at dér, hvor risikoen er størst, er sandsynligheden for, at risikoen indtræffer, lavest.

Fastholdelse af medarbejdere er en af de identificerede risici, da selskabet i høj grad baserer sig på de videnressourcer, som de ansatte repræsenterer. Selskabet har inden for de seneste to regnskabsperioder været den virksomhed i Danmark, der har haft den største anvendelse af såkaldt interns, typisk studerende, som kommer i en slags praktik og i Valuer har prøvet at arbejde i og med startups/scaleups. Erfaringerne herfra har været særdeles positive i henhold til de foretagne evalueringer.

Selskabet har haft en meget omfattende forsknings- og udviklingsaktivitet i forbindelse med opbygningen af platformen. I denne sammenhæng skal det nævnes, at selskabet har kontor i Serbien og en outsourcing-facilitet i Republikken Nordmakedonien.

Kapitalberedskabet

Selskabets nuværende aktionærer har i regnskabsperioden valgt at skyde yderligere kapital ind i selskabet. I den kommende periode er det tanken at finansiere selskabets udviklingsplaner, især med øget fokus på marketing- og salgsindsats, med emissionsprovenuet fra en ny kapitalrunde.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer, at den igangværende positive udvikling i selskabet fortsætter.

The analysis displays that the risk is highest where the probability is lowest.

Retention of employees is one of the risks identified as the company is based on the knowledge which the staff possesses. During the last two years, the company has had the highest utilization of so-called interns, typically students practicing their skills concerning startups/scaleups. According to the evaluations, the experience was very positive.

The company has had a very comprehensive research and development activity in connection with the establishment of the platform. In this connection, the company has office in Serbia and an outsourcing-facility in North Macedonia.

Capital resources

The shareholders of the company have decided to inject further capital into the company and to convert loans to equity. Going forward, the development plans will be financed through the proceeds from the new capital funding round, notably with focus on marketing and sales.

Targets and expectations for the year ahead

The executive management expects the current, positive development of the company to continue.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet er som videnproducerende virksomhed med fokus på software og cloudløsninger ikke en virksomhed, som i fysisk eller kemisk forstand i nævneværdig grad påvirker det eksterne miljø, og derfor rapporteres der heller ikke om specifikke tiltag til at forebygge reduktion eller afhjælpning af f.eks. miljøskader.

Derimod skønner ledelsen, at det for selskabet er mere relevant at fokusere på CSR, ESG, SDG og reglerne om såkaldt Good Governance.

Den tidligere nævnte udbredte brug af 'interns' er et eksempel på, at selskabet ledelsesmæssigt har fokus på den kompetenceopbygning og uddannelse, der ligger i, at flere under deres universitære kandidatuddannelser gennem Valuer har fået kontakt til og erfaring med iværksætter.

Et andet punkt, hvor ledelsen i den forløbne periode har haft fokus, er vedr. diversitet. Selskabet har 18 forskellige nationaliteter ansat og har kvinder både på ledelsesposter og i bestyrelsen.

Et tredje punkt, hvor Valuer har sat et markant fodaftryk er inden for ESG/SDG-området, hvor selskabet har lanceret en cyklus med rapporter på området. Disse har vist sig at være så efterspurgt, at Valuer har været nødt til at påbegynde betaling herfor for at mindske efterspørgslen.

Revisionsfirmaet PwC har ved analyser dokumenteret, at der i rigtig mange regnskaber (symbolsk) skiltes med en række SDG-mål og -aktiviteter, mens der i praksis ikke foregår så meget. De værktøjer, som Valuer gennem selskabets platform har udviklet på SDG-området, har her vist sig at være værdifulde. Valuers ledelse har i denne beretning valgt ikke at opstille ambitiøse mål men

Statement of corporate social responsibility

As knowledge-producing company with focus on software and solutions in the cloud, Valuer is neither physically nor chemically impacting the external environment, and specific tool to help reduce or extinguish for example environmental accidents are not reported.

Conversely, the executive management finds it more relevant to focus on CSR, ESG and the regulation of Good Governance.

The strong utilization of 'interns' is an example of the importance attached to competence building and education whereby students during the university education, through Valuer, gain contact to and experience with startups.

Another item which the executive management has focussed on is diversity. The company has 18 different nationalities employed, and women are represented both at the Board level and in the executive management.

A third item in which the company has had a significant impact is the within the field of ESG/SDG as the company has launched specific reports at certain intervals. The demand became so high that Valuer had to request payments in order to control demand. The auditing company PwC has documented that many accounts (symbolically) display several SDG goals and activities, while the actual activities have been low. The tools, which Valuer has developed on the platform within the field of SDG, appear to have been positive. In connection with this reporting, the executive management of Valuer elected not to put forward high goal, but rather to acquiesce at the

Ledelsesberetning *Management's Review*

stille sig tilfreds med den indsats, der løbende ydes ved hjælp af Valuer til, at andre (bedre) kan opfylde deres SDG-mål.

Afslutningsvis har Valuer valgt at følge reglerne om Good Governance, og i den forbindelse har selskabet udarbejdet en særskilt rapport og handlingsplan herfor.

Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen har selskabets ledelse valgt at fokusere på salg på flere fronter. Dels ved at implementere en 100% digital marketing- og salgsmaskine, dels ved at rekruttere nøglepersoner, f.eks. fra Silicon Valley og fra økosystemet omkring Investment Banking, et område, hvor Valuer ikke selv besad intern kompetence.

Selskabets aktionærer har ønsket at danne en Valuer koncern. I regnskabsåret blev dette forberedt ved at sælge selskabets aktiver til VV ApS – et datterselskab af det nystiftede Valuer Holding A/S. Efter balancedagen er det dog besluttet at fuldende koncernen ved at flytte selve Valuer.ai ApS over som et 100% ejet datterselskab af Valuer Holding A/S ved siden af VV ApS, hvorfor salget af aktiverne til VV ApS er ført tilbage.

instantaneous efforts by Valuer so that other companies (better) can fulfil their SDG-goals.

Finally, Value has decided to follow the regulation on Good Governance, and in this connection the company has elaborated a specific report and action plan.

Subsequent events

After the balance day, the main shareholders have decided to focus on sales on several fronts. One initiative is the execution of a 100% digitized marketing and sales machinery. Another initiative was to recruit key competencies, for example from Silicon Valley and from the ecosystem of investment banking, an area in which Valuer did not possess the right competencies internally.

The shareholders of the company want to form a Valuer company group. In the financial year, this was prepared by selling the company's assets to VV ApS - a new subsidiary of the newly established Valuer Holding A/S. However, after the balance day, it has been decided to complete the Valuer company group by transferring Valuer.ai ApS itself as a 100% owned subsidiary of Valuer Holding A / S alongside VV ApS, which is why the sale of the assets to VV ApS has been reversed.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		2.832.540	1.621.702
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-6.991.216	-6.949.806
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-60.000	-60.000
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-1.031.368	-62.426
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-5.250.044	-5.450.530
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	11	14.350
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-273.048	-116.322
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-5.523.081	-5.552.502
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	352.000	364.654
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-5.171.081	-5.187.848

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-5.171.081	-5.187.848
		-5.171.081	-5.187.848

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired other similar rights</i>		0	240.000
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		0	3.060.268
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	0	3.300.268
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	37.324	0
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9	0	0
Deposita <i>Deposits</i>	10	105.000	164.399
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		142.324	164.399
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		142.324	3.464.667
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.448	581.137
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		5.994.166	37.324
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		352.000	673.259
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		161.628	161.072
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		6.509.242	1.452.792
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		85.518	19.961
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		6.594.760	1.472.753
Aktiver <i>Assets</i>		6.737.084	4.937.420

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		109.258	90.909
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		5.329.259	3.907.636
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		3.635.008	2.387.008
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-16.590.335	-10.171.254
Egenkapital Equity	11	-7.516.810	-3.785.701
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		1.555.710	533.194
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	525.034
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		327.255	267.387
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		62.800	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		9.066.110	6.026.285
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.242.019	1.087.599
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		0	283.622
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		14.253.894	8.723.121
Gældsforpligtelser Debt		14.253.894	8.723.121
Passiver Liabilities and equity		6.737.084	4.937.420
Going concern	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	90.909	3.907.636	2.387.008	-10.171.254	-3.785.701
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	18.349	1.421.623	0	0	1.439.972
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	1.248.000	-1.248.000	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	-5.171.081	-5.171.081
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	109.258	5.329.259	3.635.008	-16.590.335	-7.516.810

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Going concern

Selskabets egenkapital udgør d. 30. juni 2020 DKK -7.516.810. Selskabet har dermed tabt den nominelle selskabskapital. Selskabets ledelse har iagtaget bestemmelserne i selskabslovens § 119. Selskabet er i en opstarts- og opbygningsfase, hvor grundlaget for fremtidig indtjening etableres. Der budgetteres ligeledes med underskud for 2020/21, som resultat af den fortsatte vækstplan. Selskabets ledelse er opmærksomme på, at selskabet har 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 moderselskab Valuer Holding A/S og dets væsentligste aktionærer har afgivet en støtteerklæring til sikring af selskabet har tilstrækkelig likviditet til sikring af kreditorer kan betales når de forfalder, hvorved tilstrækkelig likviditet er sikret frem til 30. juni 2021. Selskabets ledelse aflægger på denne baggrund regnskabet med fortsat drift for øje.

The company's equity amounts to DKK -7,516,810 the 30th June 2020. 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 2020/21, as a result of the continued growth plan. The company's management is aware that the company will 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 parent company Valuer Holding A/S and its significant shareholders have issued a letter of quarentee which ensure that the company has sufficient liquidity to ensure that the company's payables will be paid when they fall due, this will ensure sufficient liquidity until 30 June 2021. The company's management, on this basis, prepares the financial statement on basis of a going concern.

	2019/20	2018/19
	DKK	DKK
2 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	6.818.204	6.776.188
<i>Wages and salaries</i>		
Andre omkostninger til social sikring	113.134	110.353
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	59.878	63.265
<i>Other staff expenses</i>		
	6.991.216	6.949.806
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	19	18
<i>Average number of employees</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019/20 DKK	2018/19 DKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	60.000	60.000
	60.000	60.000
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Vautakursgevinster <i>Exchange gains</i>	11	14.350
	11	14.350
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	273.048	109.147
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	0	7.175
	273.048	116.322
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-352.000	-364.654
	-352.000	-364.654

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Erhvervede lignende rettig- heder <i>Acquired other similar rights</i>	Udviklingspro- jekter under ud- førelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	300.000	3.060.268
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.600.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-4.660.268
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	300.000	0
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>	60.000	0
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	180.000	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	60.000	0
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>	300.000	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	0	0

Udviklingsprojekter under udførelse vedrører Valuers udvikling af en SaaS platform med kurateret data indenfor virksomhedens kerneområde, hvortil virksomhedens kunder køber adgang. Udviklingsprojektet er færdiggjort i løbet af regnskabsåret og solgt til VV ApS (et datter selskab af det nystiftede Valuer Holding A/S), som en forberedelse til dannelsen af en Valuer Koncern. Efter balancedagen er det istedet besluttet at danne Valuer koncernen ved at flytte Valuer.ai ApS over som et 100% ejet datterselskab af Valuer Holding A/S og dermed søsterselskab til VV ApS. Udviklingsaktivet er derfor ført tilbage igen til Valuer.ai ApS efter balancedagen.

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 development project has been completed during the financial year and is transferred to VV ApS. The development project was completed during the financial year and sold to VV ApS (a subsidiary of the newly established Valuer Holding A/S), as a preparation for the formation of a Valuer Group. After the balance sheet date, it has instead been decided to form the Valuer Group by transferring Valuer.ai ApS as a 100% owned subsidiary of Valuer Holding A/S and thus a sister company to VV ApS. The development asset has therefore been returned to Valuer.ai ApS after the balance sheet date.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020 DKK	2019 DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	37.324	0
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	37.324	0
Værdireguleringer 1. juli <i>Value adjustments at 1 July</i>	0	0
Værdireguleringer 30. juni <i>Value adjustments at 30 June</i>	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	37.324	0
<i>Carrying amount at 30 June</i>		

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Valuer LLC Skopje	Makedonien Macedonia	37.324	100%	33.728	23.396

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020 DKK	2019 DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	50.000	50.000
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>
Værdireguleringer 1. juli <i>Value adjustments at 1 July</i>	-50.000	-49.999
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	-1
Værdireguleringer 30. juni <i>Value adjustments at 30 June</i>	<u>-50.000</u>	<u>-50.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
10 Øvrige finansielle anlægsaktiver <i>Other fixed asset investments</i>		
		Deposita <i>Deposits</i> DKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>		164.399
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>		-59.399
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>		<u>105.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>		<u>105.000</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 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.

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
A-anparter <i>A-shares</i>	32.085	31.818
B-anparter <i>B-shares</i>	77.173	77.440
		109.258
	2020 DKK	2019 DKK

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

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

Ejerpantebreve på i alt TDKK 2.000, der giver pant i simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser samt materielle- og immaterielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Owner's mortgages totalling DKK 2,000k secured on unsecured claims from the sale of goods and services as well as property, plant and equipment and intangible assets at a total carrying amount of</i>	2.000.000	2.000.000
---	-----------	-----------

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Valuer.ai ApS for 2019/20 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 2019/20 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

The Annual Report of Valuer.ai ApS for 2019/20 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 2019/20 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

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

Recognition and measurement

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

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the lia-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

lideligt.

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

Omregning af fremmed valuta

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

bility can be measured reliably.

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

Translation policies

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Produkt- og projektomkostninger

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

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre eksterne omkostninger

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

Bruttofortjeneste

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

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.

Other external expenses

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

Gross profit/loss

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

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

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.

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 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 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

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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 .

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 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 .

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

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

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

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

13 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.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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.

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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.