

Mdundo.com A/S

Jagtvænget 2, 2920 Charlottenlund

CVR-nr. 41 30 57 54

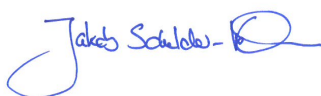
Company reg. no. 41 30 57 54

Årsrapport *Annual report*

10. april - 30. juni 2020

10 April - 30 June 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. oktober 2020.
The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 27 October 2020.



Jakob Knudsen
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse**Contents**

| | Side <u>Page</u> |
|---|-----------------------------------|
| Påtegninger | |
| Reports | |
| Ledelsespåtegning | 1 |
| <i>Management's report</i> | |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 2 |
| <i>Independent auditor's report</i> | |
| Ledelsesberetning | |
| Management commentary | |
| Selskabsoplysninger | 9 |
| <i>Company information</i> | |
| Koncernoversigt | 10 |
| <i>Group overview</i> | |
| Hovedtal og nøgletal for koncernen | 11 |
| <i>Consolidated financial highlights</i> | |
| Ledelsesberetning | 13 |
| <i>Management commentary</i> | |
| Koncern- og årsregnskab 10. april - 30. juni 2020 | |
| Consolidated financial statements and financial statements 10 April - 30 June 2020 | |
| Anvendt regnskabspraksis | 19 |
| <i>Accounting policies</i> | |
| Resultatopgørelse | 29 |
| <i>Income statement</i> | |
| Balance | 30 |
| <i>Statement of financial position</i> | |
| Egenkapitalopgørelse for koncernen | 33 |
| <i>Consolidated statement of changes in equity</i> | |
| Egenkapitalopgørelse for moderselskabet | 33 |
| <i>Statement of changes in equity of the parent</i> | |
| Pengestrømsopgørelse | 35 |
| <i>Statement of cash flows</i> | |
| Noter | 37 |
| <i>Notes</i> | |
| <i>Notes to users of the English version of this document:</i> | |
| <ul style="list-style-type: none"> • This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail. • To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, IAS/IFRS English terminology has been used. • Please note that decimal points remain unchanged from Danish version of the document. This means that DKK 146.940 corresponds to the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %. | |

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 10. april - 30. juni 2020 for Mdundo.com A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 10. april - 30. juni 2020.

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


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Charlottenlund, den 29. september 2020
Charlottenlund, 29 September 2020

Direktion *Managing Director*


Martin Møller Nielsen

Bestyrelse *Board of directors*


Jesper Vesten Drescher


Martin Møller Nielsen


Jakob Ellehaug Sode

Today, the board of directors and the managing director have presented the annual report of Mdundo.com A/S for the financial year 10 April - 30 June 2020 of Mdundo.com A/S.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We consider the accounting policies appropriate and, in our opinion, the consolidated financial statements and the financial statements provide a fair presentation of the assets, equity and liabilities, and the financial position, consolidated and for the company, respectively, at 30 June 2020, and of the result of the activities, consolidated and of the company, respectively, during the financial year 10 April – 30 June 2020.

We are of the opinion that the management commentary presents a fair account of the issues dealt with.

We recommend that the annual report be approved by the general meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til aktionærene i Mdundo.com A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Mdundo.com A/S for regnskabsåret 10. april - 30. juni 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 10. april - 30. juni 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

To the shareholders of Mdundo.com A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the financial statements of Mdundo.com A/S for the financial year 10 April to 30 June 2020, which comprise accounting policies, income statement, statement of financial position, statement of changes in equity and notes, consolidated and of the company, respectively and consolidated statement of cash flows. The consolidated financial statements and the financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the financial statements present a fair view of the assets, equity and liabilities, and financial position, consolidated and of the company, respectively, at 30 June 2020 and of the results of the company's activities, consolidated and of the company, respectively and of consolidated cash flows, for the financial year 10 April - 30 June 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the section “Auditor’s responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the financial statements”. We are independent of the company in accordance with international ethical requirements for auditors (IESBA’s Code of Ethics), 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.

Responsibilities of management and those charged with governance for the consolidated financial statements and the financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and financial statements that provide a fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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:

In preparing the consolidated financial statements and the financial statements, management is responsible for assessing the group's and 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 unless management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts and the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the financial statements, as a whole, are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing, 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 consolidated financial statements and financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing, and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 udødelser, 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 koncernens og 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and 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 the 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 group's and the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of management's preparation of the consolidated financial statements and the financial statements using the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists arising from events or conditions that may cast significant doubt on the group's and 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 consolidated financial statements and 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 group and the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure, and contents of the consolidated financial statements and the financial statements, including disclosures in notes, and whether the consolidated financial statements and the financial statements reflect the underlying transactions and events in a manner that presents a fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or the business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision, and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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 the internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

Our opinion on the consolidated financial statements and the financial statements does not cover the management commentary, and we express no assurance opinion thereon.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and the financial statements, it is our responsibility to read the management commentary and to consider whether the management commentary is materially inconsistent with the consolidated financial statements or the financial statements or the evidence obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Based on the work we have performed, we believe that the management commentary is consistent with the consolidated financial statements and the financial statements and that it has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statement Act. We did not discover any material misstatement in the management commentary.

København, den 29. september 2020

Copenhagen, 29 September 2020

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

State Authorised Public Accountants

CVR-nr. 34 20 99 36

Company reg. no. 34 20 99 36

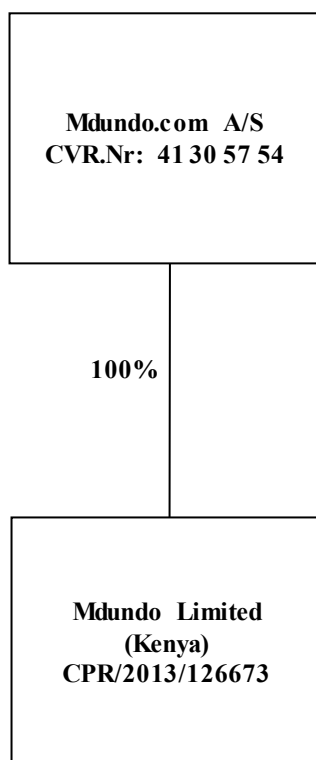


Martin S. Haaning
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne32793

Selskabsoplysninger *Company information*

| | |
|--|---|
| Selskabet <i>The company</i> | Mdundo.com A/S Jagtvænget 2 2920 Charlottenlund |
| | CVR-nr.: 41 30 57 54 <i>Company reg. no.</i> |
| | Regnskabsår: 10. april - 30. juni <i>Financial year: 10 April - 30 June</i> |
| Bestyrelse <i>Board of directors</i> | Jesper Vesten Drescher Martin Møller Nielsen Jakob Ellehauge Sode |
| Direktion <i>Managing Director</i> | Martin Møller Nielsen |
| Revision <i>Auditors</i> | Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø |
| Dattervirksomhed <i>Subsidiary</i> | Mdundo Limited, Kenya |

Koncernoversigt



Hovedtal og nøgletal for koncernen

Consolidated financial highlights

DKK in thousands.

2020
t.kr.**Resultatopgørelse:*****Income statement:***

| | |
|--|------|
| Nettoomsætning | |
| <i>Revenue</i> | 379 |
| Bruttoresultat | |
| <i>Gross profit</i> | -432 |
| Resultat af ordinær primær drift | |
| <i>Profit from ordinary operating activities</i> | -987 |
| Finansielle poster, netto | |
| <i>Net financials</i> | 48 |
| Årets resultat | |
| <i>Net profit or loss for the year</i> | -939 |

Balance:***Statement of financial position:***

| | |
|----------------------------|--------|
| Balancesum | |
| <i>Balance sheet total</i> | 23.119 |
| Egenkapital | |
| <i>Equity</i> | 21.173 |

Pengestrømme:***Cash flows:***

| | |
|-----------------------------|---------|
| Driftsaktivitet | |
| <i>Operating activities</i> | 255 |
| Investeringsaktivitet | |
| <i>Investing activities</i> | -20.783 |
| Finansieringsaktivitet | |
| <i>Financing activities</i> | 22.112 |
| Pengestrømme i alt | |
| <i>Total cash flows</i> | 1.584 |

Medarbejdere:***Employees:***

| | |
|--|----|
| Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere | |
| <i>Average number of full-time employees</i> | 11 |

Nøgletal i %:***Key figures in %:***

| | |
|---------------------------|--------|
| Bruttomargin | |
| <i>Gross margin ratio</i> | -114,0 |

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Consolidated financial highlights

| <i>DKK in thousands.</i> | 2020 t.kr. |
|------------------------------------|---------------|
| Overskudsgrad (EBIT-margin) | |
| <i>Profit margin (EBIT-margin)</i> | -260,4 |
| Likviditetsgrad | |
| <i>Acid test ratio</i> | 130,1 |
| Soliditetsgrad | |
| <i>Solvency ratio</i> | 91,6 |
| Egenkapitalforrentning | |
| <i>Return on equity</i> | -8,9 |

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

Calculations of key figures and ratios follow the recommendations of the Danish Association of Finance Analysts.

Ledelsesberetning

Management commentary

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og Mdundo.com A/S's hovedaktivitet er at drive og udvikle en online musiktjeneste i lighed med f.eks. Spotify, men udviklet med fokus på det afrikanske marked og de mere end en milliard indbyggere i landene syd for Sahara. I lighed med forholdene i Vesten distribueres musik digitalt, men digitale musiktjenester står først nu til et gennembrud, og Mdundo er en væsentlig faktor i den udvikling.

The principal activities of the group

Mdundo.com A/S's main activity is to run and develop an online music service, similar to (for example) Spotify, but with a focus on the African market and the more than one billion people living in Sub-Saharan Africa. Like in the Western world, music is currently primarily distributed digitally however, legal digital music services are yet to break through in the market and Mdundo has a significant part to play in this development.

Mdundos vision

Provide Africa with easy access to music

Mdundos mission

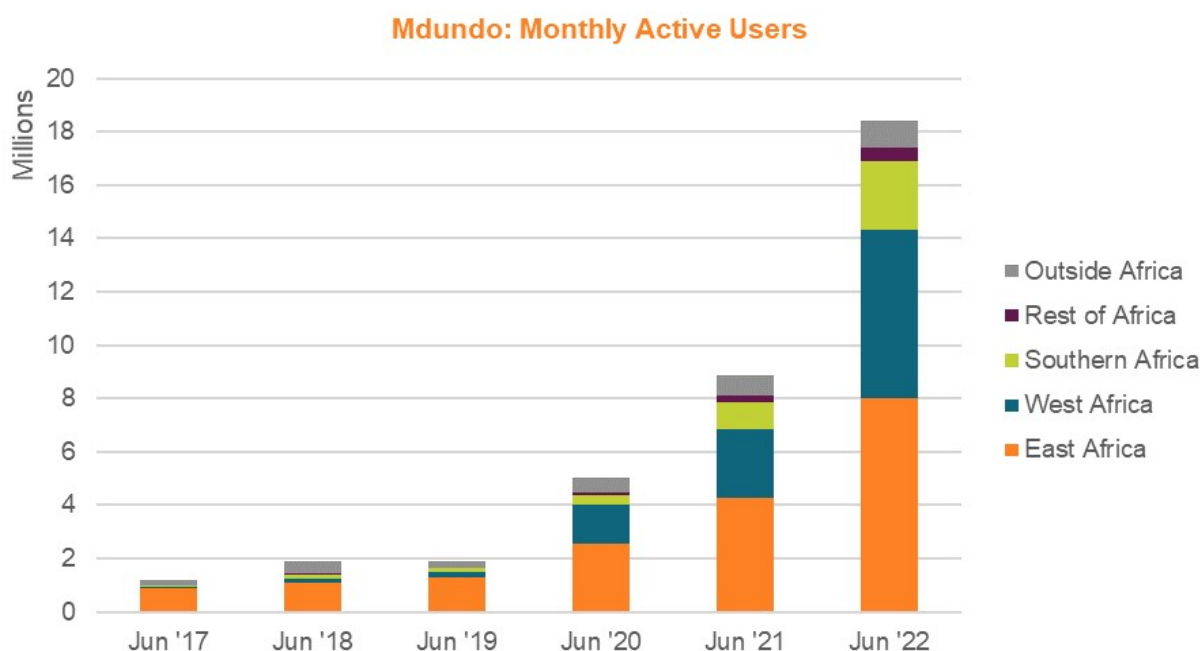
To be the primary pan-African music platform by contributing structure, legality, and income to the sector

Ved afslutning af regnskabsåret havde koncernen ca. 5 mio. unikke brugere per måned, hvilket var en stigning på 172% siden 1/7 2019 og selskabet har tidligere meldt ud til markedet, at antallet af månedlige aktive brugere forventes at stige med ca. 70-80% til 8,5-9,0 mio. i 2021 og stiger yderligere med ca. 100% til niveauet 18 mio. i 2022. Disse forventninger fastholdes.

At the end of the financial year, the firm had five million unique monthly users, representing an increase of 172% since 1/7 2019. The company has already announced that the monthly active users (MAU) are expected to grow by 70-80% to eight and a half to nine million MAU in 2021 with an additional growth of around 100% towards 2022, reaching 18m MAU.

Ledelsesberetning

Management commentary



Mdundos musiktjeneste havde ved afslutning af regnskabsåret 1,4 mio. internationale musiknumre samt +200.000 musiknumre (47% vækst fra 2019 til 2020) uploadet fra +80.000 afrikanske kunstnere til Mdundo.com.

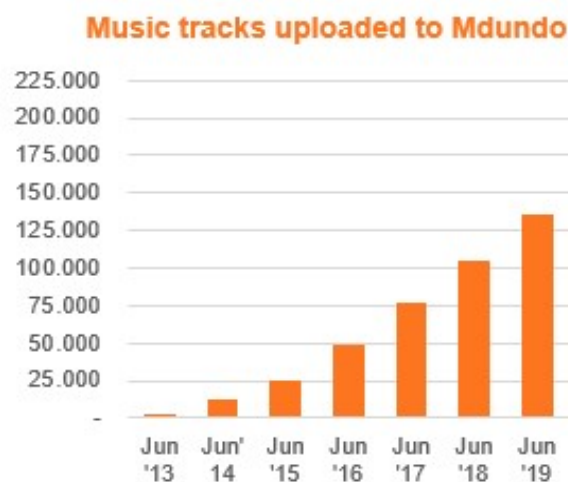
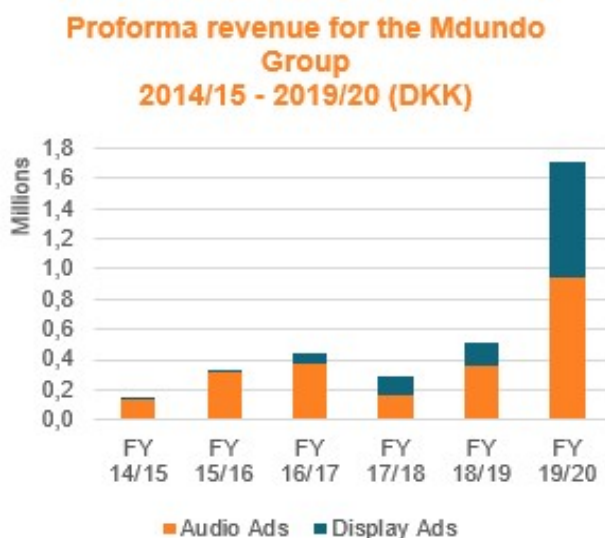
Mdundo tilbyder brugerne to koncepter: Freemium (gratis-tjeneste), der er reklamefinansieret, og Premium, der er abonnementsbaseret. Mdundo fokuserer p.t. primært på gratis-tjenesten, og Mdundos primære indtjeningskilde er derfor reklamer. Reklamerne består dels af bannerreklamer, dels af reklamer, som er indbyggede i musiknumrene. Således vil f.eks. et musiknummer, der er downloadet fra Mdundo, have en 5-10 sekunders reklame, som afspilles inden nummeret. Indtægterne fra reklame er det seneste år øget med 234% efter implementering af en ny og succesrig kommerciel strategi.

At the end of the financial year, Mdundo's music service had 1.4m international songs as well as over 200,000 tracks (up 47% from last year) directly uploaded by more than 80,000 African musicians onto Mdundo.com.

Mdundo is offering users two tiers: Freemium (free service), which is ad-supported, and Premium, which is subscription-based. Mdundo is currently focusing on the free service and Mdundo's primary source of revenue is therefore advertisement. Advertisement consists of display banners and audio advertisements embedded into the music tracks. In practice, a track downloaded from Mdundo has a 5-10 second advertisement playing before the actual track. The revenue generated from advertisement has increased by 234% as a result of implementing a successful commercial strategy.

Ledelsesberetning

Management commentary



Med udgangspunkt i en stærk brugerbase, content-offering og stigende indtægtsmuligheder anmodede Mdundo.com A/S d. 17. august 2020 om optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark og efter et succesfuldt udbud af nye aktier – som var overtegnet med 111% - blev Mdundo.com A/S optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market med første handelsdag d. 4. september 2020 efter udstedelse 4 mio. nye aktier, hvilket gav Selskabet DKK 40 mio. i brutto-provenu. Som forberedelse til optagelsesprocessen overtog Mdundo.com A/S (stiftet d. 10. april 2020) alle aktierne i Mdundo Limited. (Selskabets operationelle datterselskab i Kenya) samt alle øvrige aktiver i Mdundo.com Limited (koncernens tidligere moderselskab) pr. 29. april 2020.

On the foundation of a strong user base, content offering and increasing revenue potential, Mdundo applied for admission to trading on Nasdaq First North Growth Market Denmark and after a successful subscription period – oversubscribed by 111% - Mdundo.com A/S was listed on Nasdaq First North Market, with 4th September 2020 as the first day of trading. The company issued 4m new shares providing the company with DKK 40m in proceeds. In preparation for the listing Mdundo.com A/S (incorporated 10th April 2020) overtook all shares in Mdundo Limited (the company's subsidiary in Kenya) as well as all other assets in Mdundo.com Limited. (the group's prior holding company) as of 29th April 2020.

Ledelsesberetning

Management commentary

Dette betyder, at de finansielle resultater præsenteret i denne årsrapport kun indeholder datterselskabets finansielle resultater for perioden, hvor Mdundo Limited. var ejet af Mdundo.com A/S (29. april til 30 juni. 2020), og dermed ikke et retvisende billede for koncernens samlede performance i perioden 1. juli 2019 til 30. juni 2020. Såfremt disse selskabers finansielle resultater inkluderes, får man en proforma omsætning for regnskabsåret på DKK 1,7 mio. og et EBITDA på DKK -2,1 mio., hvilket fremgår af nedenstående:

As a result of this restructuring, the financials presented in this annual report will only include the subsidiaries' financial results for the period where Mdundo Limited was owned by Mdundo.com A/S (29th April to 30th June 2020), and this therefore doesn't represent the full picture of the Group's total financial performance for the period 1st July 2019 to 30th June 2020. If the total financial performance for the financial year were to be included, the proforma revenue for the financial year would be DKK 1.7m with EBITDA of -2.1m illustrated by the following table:

| DKK 1.000 | Mdundo.Com A/S Group (10/4-30/6 2020) | Mdundo.Com Ltd Seychelles (1/7-29/4 2020) | Mdundo Ltd Kenya (1/7-29/4 2020) | Proforma Group (1/7 2019 - 30/6 2020) |
|-----------|---|---|--|---|
| Revenue | 379 | 413 | 921 | 1,713 |
| EBITDA | -640 | -141 | -1,328 | -2,109 |

Som et resultat af en positiv brugerudvikling fra Mdundo News segmentet i løbet af regnskabsåret er Mdundos editorial team øget fra to til fem mand til at dække musiknyheder fra de største markeder; Kenya, Tanzania, Uganda, Nigeria og Ghana.

Mdundo's editorial team grew from two to five employees during the financial year as a result of the positive impact from the Mdundo News segment on user acquisition. The team is now covering the biggest markets; Kenya, Tanzania, Uganda, Nigeria and Ghana.

Version 10 af Mdundos Android app blev lanceret i juni med en betydelig forbedring af navigering i appen efter Play Stores nyeste guidelines. Det har resulteret i en 8% stigning i Google Play Store ranking for juni 2020 sammenlignet med gennemsnittet for året. Produktfokus har derudover primært været på mobile-web brugeroplevelsen, hvor produkthastighed er en hoved KPI: Pageloading speed i perioden er reduceret med 48%, som et resultat heraf.

Version 10 of Mdundo's Android App was launched in June with a significant improvement of the navigation bar following Google Play Store's most recent guidelines. As a result, the Google Play Store ranking increased by 8% in June 2020 compared to the average for the financial year. The primary goal from a product development focus has been a mobile-web user experience where product speed is a key performance indicator, as a result, page loading speed was reduced during the period by 48%.

Ledelsesberetning

Management commentary

Mdundo har i løbet af regnskabsåret indgået et test-partnerskab med browseren Opera, der i 1. kvartal 2019 havde 119 mio. brugere i Afrika. Partnerskabet består i, at Mdundo og Opera som test har lavet en musikkanal. Mdundo leverer musikken til musikkanalen, mens Opera leverer trafik igennem deres browser og indtjening fra Operas reklamenetværk. Mdundo indgik ligeledes en licensaftale med et af Afrikas største musik-distributionsfirmaer i november 2019, som leverer nogle af Afrikas største musiknavne, blandt andet den mest downloadede musiker i perioden, Diamond Platinum fra Tanzania. I januar 2020 blev det annonceret, at Mdundo har etableret et partnerskab med det engelske firma Audioclock, som ved brug af Mdundos metadata og Audioclocks teknologi aktivt fjerner sider med ulovlig adgang til Mdundos katalog fra Google Search. Samarbejdet har resulteret i, at mere end 1 mio. links er fjernet fra Google Search.

På salgssiden har det direkte salgsteam i Mdundo i løbet af regnskabsåret arbejdet struktureret og intensivt med key account management og opbygget best-practice, som forventes rullet ud i Mdundos øvrige kommercielle fokus-lande. Teamet i Kenya leverede fra 1. juni 2019 til 30. juni 2020 24 direkte ordrer på reklameplads fra flere globale og panafrikanske brands inklusiv Visa, Elton John's Aids Foundation, Diageo (Guinness, Smirnoff, o.lign), Safaricom og Standard Chartered Bank.

Usædvanlige forhold

Koncernens drift har i regnskabsåret ikke været væsentligt påvirket af øvrige forhold end de, som følger af den generelle markedsudvikling.

Mdundo has, within the financial year, established a trial partnership with the web browser Opera. The browser had 119m users in the first quarter of 2019 in Africa. The partnership includes the test of a music channel within Opera to which Mdundo delivers the music and Opera delivers the traffic through their browser and revenues through Opera's advertisement network. Mdundo also completed a licensing agreement with one of Africa's biggest music-distribution companies in November 2019, delivering top African artists to Mdundo including the most downloaded musician for the financial year, Diamond Platinum, from Tanzania. In January 2020, Mdundo announced a partnership with the British company AudioLock and with the help of Mdundo's metadata and Audioclock's technology the partners are removing pages with illegal access to music within Mdundo's catalogue from Google Search. As a result, more than 1m links were removed from Google Search within the period.

The direct advertisement sales team in Mdundo has improved and optimised its sales structures and key client account management processes as well as building best-practise case studies throughout the year. These practices are expected to be rolled out in Mdundo's other commercial focus countries. From the 1st June 2019 to 30th June 2020 the sales team in Kenya generated a total of 24 direct orders from several global as well as pan-African brands including Visa, Elton John AIDS Foundation, Diageo (Guinness and Smirnoff, among other brands), Safaricom and Standard Chartered Bank.

Unusual circumstances

During the financial year, the group operations were not significantly affected by factors other than those that follow from the general market development.

Ledelsesberetning

Management commentary

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der har i regnskabsåret ikke været usikkerhed omkring indregning og måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 142 t.kr. Det ordinære resultat efter skat udgør -939 t.kr. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende og i tråd med Selskabets vækststrategi og mission om inden for få år at være den primære panafrikanske musiktjeneste og have 18 mio. unikke månedlige brugere medio 2022.. unikke månedlige brugere medio 2022.

Den forventede udvikling

Koncernen forventer en stigning i omsætningen på 135% fra 2019/20 til 2020/21 (DKK 4,1 mio.), mens EBITDA forventes i niveauet DKK -13,1 mio. i 2020/21, som følge af en aggressiv investering i brugervækst og geografisk ekspansion, samt produktudvikling.

Uncertainties about recognition or measurement

During the financial year, there was no uncertainty regarding recognition and measurement.

Development in activities and financial matters

The revenue for the year totals DKK 142.000. Income or loss from ordinary activities after tax totals DKK -939.000. Management considers the net profit or loss for the year satisfactory and in line with the growth strategy and mission of the company to become the primary pan-African music service with 18m unique monthly users by 2022.

Expected developments

Mdundo expects growth in revenue of 135% from 2019/20 to 2020/21 (DKK 4,1m) and an EBITDA around DKK -13,1 in 2020/21 due to an aggressive investment in user-growth and geographical expansion, as well as investments in product development.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Mdundo.com A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten aflægges i danske kroner. Årsrapporten omfatter selskabets første regnskabsår, hvorfor der ikke er medtaget sammenligningstal.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Mdundo.com A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Mdundo.com A/S direkte eller indirekte be sidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, be tragtes som associerede virksomheder, jf. koncern oversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

The annual report for Mdundo.com A/S has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class B enterprises. Furthermore, the company has decided to comply with certain rules applying to reporting class C enterprises.

The annual report is presented in DKK. The annual report comprises the first financial year and hence comparative figures are not available.

The consolidated financial statements

The consolidated income statements comprise the parent company Mdundo.com A/S and those group enterprises of which Mdundo.com A/S directly or indirectly owns more than 50 % of the voting rights or in other ways exercise control. According to the group overview, enterprises in which the group owns between 20 and 50 % of the voting rights and exercises considerable, but not dominant, control are considered associates.

In the consolidation process, intercompany income and expenses, shareholding, intercompany balances and dividends, and realised and unrealised profit and loss derived from transactions among the consolidated enterprises will be eliminated.

Equity investments in group enterprises are eliminated by the proportional share of the group enterprises' trade value of net assets and liabilities at the date of acquisition.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter omkostninger til royalties, licenser og andre omkostninger direkte tilknyttet til omsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

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

Income statement

Revenue

Revenue is recognised in the income statement if delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the year and if the income can be determined reliably and inflow is anticipated. Recognition of revenue is exclusive of VAT and taxes and less any discounts relating directly to sales.

Direct costs

Direct costs include royalties, licenses and other costs directly related to revenue.

Other external costs

Other external costs comprise costs incurred for distribution, sales, advertising, administration, premises, loss on receivables, and operational leasing costs.

Staff costs

Staff costs include salaries and wages, including holiday allowances, pensions, and other social security costs, etc., for staff members. Staff costs are less government reimbursements.

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment comprise depreciation on, amortisation of, and writedown for impairment of intangible and tangible assets, respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Indtægter af kapitalandel i tilknyttet virksomhed

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year.

Results from equity investment in group enterprise

After full elimination of intercompany profit or loss less amortised consolidated goodwill, the equity investment in the group enterprise is recognised in the income statement of the parent as a proportional share of the group enterprises' post-tax profit or loss.

Tax on net profit or loss for the year

Tax for the year comprises the current income tax for the year and changes in deferred tax and is recognised in the income statement with the share attributable to the net profit or loss for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.

Statement of financial position

Intangible assets

Development projects, patents, and licences

Patents and licenses are measured at cost less accrued amortisation. Patents are amortised on a straightline basis over the remaining patent period and licenses are amortised over the contract period, however, for a maximum of 10 years.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsmkostninger.

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt, at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 10 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Profit and loss from the sale of development projects, patents, and licenses are measured as the difference between the sales price less sales costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

Goodwill

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Given that it is impossible to make a reliable estimate of the useful life, the amortisation period is set at 10 years.

Property, plant, and equipment

Property, plant, and equipment are measured at cost less accrued depreciation and writedown for impairment.

The depreciable amount is cost less any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the carrying amount, the depreciation is discontinued.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will, in future, be recognised as a change in the accounting estimates.

The cost comprises acquisition cost and costs directly associated with the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately when the useful lives of each individual components differ.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Depreciation is done on a straight-line basis according to an assessment of the expected useful life:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Brugstid
Useful life
4-8 år/years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the income statement in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. For tjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss derived from the disposal of property, land, and equipment is measured as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment loss relating to non-current assets

The carrying amount of both intangible and tangible assets as well as equity investments in subsidiaries and associates are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation, respectively.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets, respectively. Writedown for impairment is done to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

The recoverable amount is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow derived from the use of the asset or group of assets.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Previously recognised impairment losses are reversed when conditions for impairment no longer exist. Impairment relating to goodwill is not reversed.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Investments

Equity in group enterprise

Equity in group enterprise recognised in the statement of financial position as a proportional share of the enterprise's equity value. This is calculated on the basis of the accounting policies of the parent less/plus unrealised intercompany profits and losses, and less/plus residual value of positive or negative goodwill measured by applying the purchase method.

Tilknyttet virksomhed med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Group enterprise with negative equity are recognised at no value and, to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are made subject to impairment by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the receivables, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent that the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of these subsidiaries.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Nettoopskrivning af kapitalandel i tilknyttet virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kost-prisen. Udbytte fra tilknyttet virksomhed, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttet virksomhed opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investment in group enterprise is transferred to the reserve under equity for net revaluation according to the equity method. Dividend from group enterprise expected to be adopted before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserve. The reserve is adjusted by other equity movements in group enterprise.

Newly acquired or newly established companies are recognised in the financial statement as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised until the date of disposal.

Profit or loss in connection with the disposal of group enterprise are measured as the difference between the sales amount and the carrying amount of net assets at the time of sale, inclusive of remaining consolidated goodwill and expected costs of sale or liquidation. Profit and loss are recognised in the income statement under net financials.

For the acquisition of new group enterprises, the purchase method is applied, by which the acquirees' assets and liabilities are measured at fair value at the time of acquisition. Provisions for payment of costs for pre-determined restructuring activities in the acquirees in relation to the acquisition are recognised. The tax effect of revaluations is taken into consideration.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandel i tilknyttet virksomhed og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Positive differences (goodwill) between cost and fair value of identifiable acquired assets and liabilities, inclusive of liability provisions for restructuring, are recognised under equity investment in group enterprise and is amortised over their estimated useful economic life. The useful life is determined on the basis of management's experience in the individual business areas. The amortisation period is maximum 20 years, being the longer for strategical acquirees with a strong market position and a longterm earnings potential. The carrying amount of goodwill is subject to impairment tests on a continuing basis and written down in the income statement in those cases when the carrying amount exceeds the expected future net income from the enterprise or the activity to which the goodwill is attached.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, they are written down for impairment to the net realisable value.

Cash on hand and demand deposits

Cash on hand and demand deposits comprise cash at bank and on hand.

Income tax and deferred tax

Current tax receivables and tax liabilities are recognised in the statement of financial position with the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivables and tax liabilities are offset to the extent that a legal right of set-off exists and the items are expected to be settled net or simultaneously.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udskudt skat er skatten af alle 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisation sværdi.

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.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og fi-nansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Deferred tax is tax on all temporary differences in the carrying amount and tax base of assets and liabilities measured on the basis of the planned application of the asset and disposal of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carryforward, are recognised at their expected realisable value, either by settlement against tax of future earnings or by setoff in deferred tax liabilities within the same legal tax unit. Any deferred net tax assets are measured at net realisation value.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates of applicable legislation at the reporting date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Liabilities other than provisions

Other liabilities other than provisions are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Accruals and deferred income

Payments received concerning future income are recognised under accruals and deferred income.

Statement of cash flows

The statement of cash flows shows group cash flows for the year divided into cash flows derived from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, changes in cash and cash equivalents, and cash and cash equivalents at the beginning and end of the year, respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kort fristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

The effect on cash flows derived from the acquisition and sale of enterprises appears separately under cash flows from investment activities. In the statement of cash flows, cash flows derived from acquirees are recognised as of the date of acquisition, and cash flows derived from sold enterprises are recognised until the date of sale.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the profit or loss for the year adjusted for noncash operating items, changes in the working capital, and income tax paid.

Cash flows from investment activities

Cash flows from investment activities comprise payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible assets, property, plant, and equipment, and investments, respectively.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the share capital and associated costs. Furthermore, cash flows comprise borrowings, repayments of interest-bearing payables, and payments of dividend to the shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash on hand and demand deposits and shortterm financial instruments with a term of less than 3 months, which can easily be converted into cash and cash equivalents and are associated with an insignificant risk of value change.

Resultatopgørelse

Income statement

All amounts in DKK.

| <u>Note</u> | Morderselskab <i>Parent</i> 10/4 2020 - 30/6 2020 kr. | Koncern <i>Group</i> 10/4 2020 - 30/6 2020 kr. |
|---|---|--|
| Nettoomsætning <i>Revenue</i> | 141.743 | 378.601 |
| Direkte omkostninger <i>Direct costs</i> | -55.836 | -115.041 |
| Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i> | -250.310 | -695.599 |
| Bruttoresultat <i>Gross profit</i> | -164.403 | -432.039 |
| 1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i> | 0 | -208.127 |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation, and impairment</i> | -328.101 | -347.037 |
| Driftsresultat <i>Operating profit</i> | -492.504 | -987.203 |
| Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed <i>Income from equity investment in group enterprise</i> | -493.878 | 0 |
| Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i> | 47.223 | 48.044 |
| Resultat før skat <i>Pre-tax net profit or loss</i> | -939.159 | -939.159 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i> | 0 | 0 |
| Årets resultat <i>Net profit or loss for the year</i> | -939.159 | -939.159 |
| Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed appropriation of net profit:</i> | | |
| Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from retained earnings</i> | -939.159 | |
| Disponeret i alt <i>Total allocations and transfers</i> | -939.159 | |

Balance

Statement of financial position

All amounts in DKK.

| Aktiver <i>Assets</i> | Morderselskab <i>Parent</i> | Koncern <i>Group</i> |
|---|--------------------------------|--------------------------|
| <u>Note</u> | 30/6 2020 kr. | 30/6 2020 kr. |
| Anlægsaktiver <i>Non-current assets</i> | | |
| 2 Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder <i>Concessions, patents, licenses, trademarks, and similar rights acquired</i> | 19.506.696 | 19.506.696 |
| 3 Goodwill <i>Goodwill</i> | 0 | 1.062.849 |
| Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Total intangible assets</i> | <u>19.506.696</u> | <u>20.569.545</u> |
| 4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | 0 | 17.820 |
| Materielle anlægsaktiver i alt <i>Total property, plant, and equipment</i> | <u>0</u> | <u>17.820</u> |
| 5 Kapitalandel i tilknyttet virksomhed <i>Equity investment in group enterprise</i> | 1.455.278 | 0 |
| Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total investments</i> | <u>1.455.278</u> | <u>0</u> |
| Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i> | <u>20.961.974</u> | <u>20.587.365</u> |

Balance

Statement of financial position

All amounts in DKK.

| Aktiver <i>Assets</i> | Moderselskab <i>Parent</i> | Koncern <i>Group</i> |
|---|-------------------------------|--------------------------|
| <u>Note</u> | 30/6 2020 kr. | 30/6 2020 kr. |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | 52.486 | 864.466 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | 66.064 | 0 |
| Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivables</i> | 0 | 1.541 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | 48.813 | 81.617 |
| Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i> | <u>167.363</u> | <u>947.624</u> |
| Likvide beholdninger <i>Cash on hand and demand deposits</i> | <u>889.661</u> | <u>1.583.953</u> |
| Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i> | <u>1.057.024</u> | <u>2.531.577</u> |
| Aktiver i alt <i>Total assets</i> | <u>22.018.998</u> | <u>23.118.942</u> |

Balance

Statement of financial position

All amounts in DKK.

| Passiver <i>Equity and liabilities</i> | Morderselskab <i>Parent</i> | Koncern <i>Group</i> |
|--|--------------------------------|-------------------------|
| <u>Note</u> | 30/6 2020 kr. | 30/6 2020 kr. |
| Egenkapital <i>Equity</i> | | |
| Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i> | 600.000 | 600.000 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | 20.572.890 | 20.572.890 |
| Egenkapital i alt <i>Total equity</i> | 21.172.890 | 21.172.890 |
| Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i> | | |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | 846.108 | 1.631.387 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | 0 | 219.482 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Accruals and deferred income</i> | 0 | 95.183 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total short term liabilities other than provisions</i> | 846.108 | 1.946.052 |
| Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities other than provisions</i> | 846.108 | 1.946.052 |
| Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i> | 22.018.998 | 23.118.942 |
| 6 Eventualposter <i>Contingencies</i> | | |

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Consolidated statement of changes in equity

All amounts in DKK.

| | Virksomhedskapital <i>Contributed capital not paid</i> kr. | Overkurs ved emission <i>Share premium</i> kr. | Overført resultat <i>Retained earnings</i> kr. | I alt <i>Total</i> kr. |
|--|--|--|--|--|
| Egenkapital 10. april 2020 <i>Equity 10 April 2020</i> | 400.000 | 0 | 0 | 400.000 |
| Kontant kapitaludvidelse <i>Cash capital increase</i> | 200.000 | 21.511.900 | 0 | 21.711.900 |
| Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i> | 0 | 0 | -939.159 | -939.159 |
| Overført til overført resultat <i>Transferred to retained earnings</i> | 0 | -21.511.900 | 21.511.900 | 0 |
| Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i> | 0 | 0 | 149 | 149 |
| | 600.000 | 0 | 20.572.890 | 21.172.890 |

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

Statement of changes in equity of the parent

All amounts in DKK.

| | Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i> kr. | Overkurs ved emission <i>Share premium</i> kr. | Overført resultat <i>Retained earnings</i> kr. | I alt <i>Total</i> kr. |
|--|---|--|--|------------------------------|
| Egenkapital 10. april 2020 <i>Equity 10 April 2020</i> | 400.000 | 0 | 0 | 400.000 |
| Kontant kapitaludvidelse <i>Cash capital increase</i> | 200.000 | 21.511.900 | 0 | 21.711.900 |
| Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i> | 0 | 0 | -939.159 | -939.159 |
| Overført til overført resultat <i>Transferred to retained earnings</i> | 0 | -21.511.900 | 21.511.900 | 0 |
| Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i> | 0 | 0 | 149 | 149 |
| | 600.000 | 0 | 20.572.890 | 21.172.890 |

Pengestrømsopgørelse

Statement of cash flows

All amounts in DKK.

| <u>Note</u> | Koncern Group 10/4 2020 - 30/6 2020 kr. |
|--|---|
| Årets resultat <i>Net profit or loss for the year</i> | -939.159 |
| 7 Reguleringer <i>Adjustments</i> | 352.437 |
| 8 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i> | <u>842.483</u> |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before net financials</i> | 255.761 |
| Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received, etc.</i> | <u>-997</u> |
| Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i> | <u>254.764</u> |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i> | <u>254.764</u> |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i> | -148.711 |
| 9 Køb af virksomheder og aktiviteter <i>Acquisition of enterprises and activities</i> | <u>-20.634.000</u> |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investment activities</i> | <u>-20.782.711</u> |
| Stiftelseskapital <i>Sale of treasury shares</i> | 400.000 |
| Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i> | <u>21.711.900</u> |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from investment activities</i> | <u>22.111.900</u> |
| Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i> | 1.583.953 |
| Likvider 10. april 2020 <i>Cash and cash equivalents at 10 April 2020</i> | <u>0</u> |
| Likvider 30. juni 2020 <i>Cash and cash equivalents at 30 June 2020</i> | <u>1.583.953</u> |

Pengestrømsopgørelse
Statement of cash flows

All amounts in DKK.

| <u>Note</u> | Koncern Group 10/4 2020 - 30/6 2020 kr. <hr/> |
|--|--|
| Likvider | |
| <i>Cash and cash equivalents</i> | |
| Likvide beholdninger | |
| <i>Cash on hand and demand deposits</i> | <hr/> 1.583.953 |
| Likvider 30. juni 2020 | |
| <i>Cash and cash equivalents at 30 June 2020</i> | <hr/> 1.583.953 <hr/> |

Noter

Notes

All amounts in DKK.

| | Moderselskab <i>Parent</i> | Koncern <i>Group</i> |
|---|-------------------------------|-------------------------|
| | 10/4 2020 | 10/4 2020 |
| | - 30/6 2020 | - 30/6 2020 |
| | kr. | kr. |
| 1. Personaleomkostninger | | |
| <i>Staff costs</i> | | |
| Lønninger og gager | | |
| <i>Salaries and wages</i> | 0 | 204.818 |
| Personaleomkostninger i øvrigt | | |
| <i>Other staff costs</i> | 0 | 3.309 |
| | <u>0</u> | <u>208.127</u> |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | | |
| <i>Average number of employees</i> | <u>0</u> | <u>11</u> |
| 2. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder | | |
| <i>Concessions, patents, licenses, trademarks, and similar rights acquired</i> | | |
| Kostpris 10. april 2020 | | |
| <i>Cost 10 April 2020</i> | 0 | 0 |
| Tilgang i årets løb | | |
| <i>Additions during the year</i> | 19.834.797 | 19.834.797 |
| Kostpris 30. juni 2020 | <u>19.834.797</u> | <u>19.834.797</u> |
| <i>Cost 30 June 2020</i> | | |
| Årets afskrivninger | | |
| <i>Amortisation for the year</i> | -328.101 | -328.101 |
| Af- og nedskrivninger 30. juni 2020 | <u>-328.101</u> | <u>-328.101</u> |
| <i>Amortisation and writedown 30 June 2020</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020 | | |
| <i>Carrying amount, 30 June 2020</i> | <u>19.506.696</u> | <u>19.506.696</u> |

Noter

Notes

All amounts in DKK.

| | Morderselskab <i>Parent</i> 30/6 2020 kr. | Koncern <i>Group</i> 30/6 2020 kr. |
|---|--|---|
| | <u> </u> | <u> </u> |
| 3. Goodwill | | |
| <i>Goodwill</i> | | |
| Kostpris 10. april 2020 <i>Cost 10 April 2020</i> | 0 | 0 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i> | <u>0</u> | <u>1.080.863</u> |
| Kostpris 30. juni 2020 <i>Cost 30 June 2020</i> | <u>0</u> | <u>1.080.863</u> |
| Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i> | <u>0</u> | <u>-18.014</u> |
| Af- og nedskrivninger 30. juni 2020 <i>Amortisation and writedown 30 June 2020</i> | <u>0</u> | <u>-18.014</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020 <i>Carrying amount, 30 June 2020</i> | <u>0</u> | <u>1.062.849</u> |
| | | |
| 4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | |
| Kostpris 10. april 2020 <i>Cost 10 April 2020</i> | <u>0</u> | <u>18.732</u> |
| Kostpris 30. juni 2020 <i>Cost 30 June 2020</i> | <u>0</u> | <u>18.732</u> |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | <u>0</u> | <u>-912</u> |
| Af- og nedskrivninger 30. juni 2020 <i>Amortisation and writedown 30 June 2020</i> | <u>0</u> | <u>-912</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020 <i>Carrying amount, 30 June 2020</i> | <u>0</u> | <u>17.820</u> |

Noter

Notes

All amounts in DKK.

| | Moderselskab <i>Parent</i> 30/6 2020 kr. | Koncern <i>Group</i> 30/6 2020 kr. | |
|---|---|---|------------------------|
| 5. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed <i>Equity investment in group enterprise</i> | | | |
| Kostpris 10. april 2020 <i>Acquisition sum, opening balance 10 April 2020</i> | 0 | 0 | |
| Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i> | 1.948.297 | 0 | |
| Kostpris 30. juni 2020 <i>Cost 30 June 2020</i> | 1.948.297 | 0 | |
| Omregning til valutakurs <i>Translation by use of the exchange rate valid on b</i> | 2.175 | 0 | |
| Årets resultat før afskrivninger på goodwill <i>Results for the year before goodwill amortisation</i> | -495.194 | 0 | |
| Opskrivninger 30. juni 2020 <i>Revaluation 30 June 2020</i> | -493.019 | 0 | |
| Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020 <i>Carrying amount, 30 June 2020</i> | 1.455.278 | 0 | |
| I regnskabsposten indgår goodwill med <i>The item includes goodwill with an amount of</i> | 1.062.849 | 0 | |
| I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med <i>Goodwill is recognised under the item "Additions during the year" with an amount of</i> | 1.080.863 | 0 | |
| Hovedtallene for virksomheden ifølge den seneste godkendte årsrapport <i>Financial highlights for the enterprise according to the latest approved annual report</i> | | | |
| | Ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
| | | Ksh | Ksh |
| | <i>Equity</i> | <i>Equity</i> | <i>Results for the</i> |
| | <i>interest</i> | <i>DKK</i> | <i>year</i> |
| Mdundo Limited, Kenya | 100 % | 39.854.684 | -7.533.862 |

Mdundo Limited har aflagt årsrapport i Kenyansk Shilling (Ksh).
Mdundo Limited has submitted the financial statements in Kenyan Shilling (Ksh)

Noter

Notes

All amounts in DKK.

6. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Støtteerklæring:

Warranty commitments and other contingent liabilities:

Med hensigten om at opretholde og beskytte investeringerne i Mdundo Limited, er der overfor den tilknyttede virksomhed afgivet støtteerklæring gældende 12 måneder fra underskrift af nærværende årsrapport.

With the intention of maintaining and protecting the investments in Mdundo Limited, a statement of support valid for the affiliated company has been submitted for 12 months from the signing of this annual report.

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

| | Koncern Group 10/4 2020 - 30/6 2020 kr. |
|--|---|
| 7. Reguleringer | |
| <i>Adjustments</i> | |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation, and impairment</i> | 347.037 |
| Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i> | 989 |
| Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i> | 4.411 |
| | <u>352.437</u> |
| 8. Ændring i driftskapital | |
| <i>Change in working capital</i> | |
| Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i> | -456.834 |
| Ændring i leverandørgæld og anden gæld <i>Change in trade payables and other payables</i> | 1.299.317 |
| | <u>842.483</u> |
| 9. Køb af virksomheder og aktiviteter | |
| <i>Acquisition of enterprises and activities</i> | |
| Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i> | 19.834.797 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant, and equipment</i> | 19.225 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | 1.284.431 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | -1.585.316 |
| Goodwill <i>Goodwill</i> | 1.080.863 |
| | <u>20.634.000</u> |