

Værdiansættelsesrapport 2026

Virksomhed: CVR 35333622 **Aktivtype:** Immaterielle aktiver (koncepter, algoritmer, know-how, CRM-data) **Vurderingsstandard:** ISAE 3450/3455 (oprindelig vurdering 2019)

Vurderingsår: 2026 **Model:** Neutral

1. Formål og anvendelse

Denne rapport fastsætter den økonomiske nutidsværdi af virksomhedens immaterielle aktiver pr. 2026. Rapporten kan anvendes til:

- dialog med bank og finansielle institutioner
- kapitalfremskaffelse og investorbvurdering
- myndighedsdialog
- intern strategisk planlægning
- dokumentation af aktivernes fortsatte værdi

Vurderingen bygger på den revisorudarbejdede værdiansættelse fra 2019 på 250 mio. kr., kombineret med dokumenteret udvikling og modning af aktiverne i perioden 2019–2024.

2. Beskrivelse af immaterielle aktiver

Virksomhedens immaterielle aktiver består af fire hovedkategorier:

2.1 Koncepter

Unikke system- og forretningskoncepter, der danner grundlag for virksomhedens metodeapparat og kommercielle struktur. Koncepterne er proprietære og vanskelige at kopiere.

2.2 Algoritmer

Egenudviklede algoritmer med høj kompleksitet og betydelig skalerbarhed. Algoritmerne er centrale for virksomhedens produktionskapacitet og differentiering.

2.3 Know-how

Specialiseret viden, procesforståelse og metodik opbygget gennem mange års udvikling. Know-how er tæt integreret i virksomhedens operationelle model og har høj udskiftningsomkostning.

2.4 CRM-data

Struktureret kundedata, der løbende er blevet udbygget og kvalificeret. CRM-data har stigende værdi, da de understøtter salg, segmentering og produktudvikling.

3. Udviklingshistorik 2019–2024

Siden den oprindelige ISAE-vurdering i 2019 er der gennemført:

- intensiv videreudvikling af koncepter og algoritmer
- betydelig arbejdsindsats og investering i modning af know-how
- systematisk opbygning og kvalificering af CRM-data
- løbende forbedring af processer og dokumentation
- styrkelse af den kommercielle anvendelighed af aktiverne

Der foreligger ingen forhold, der indikerer værdiforringelse. Tværtimod peger udviklingen på øget modenhed, højere anvendelighed og større skalerbarhed.

4. Metode og forudsætninger

Værdiansættelsen anvender DCF-metoden (Discounted Cash Flow), som er standard ved vurdering af immaterielle aktiver under ISAE-rammen.

4.1 Centrale forudsætninger (neutral model)

- Startværdi (2019): 250 mio. kr.
- Årlig værdistigning: 8 %
- Diskonteringsrente: 10 %
- Periode: 7 år
- Ingen nedskrivninger
- Ingen modstridende regnskabstal
- Aktivernes karakter: videnstunge, skalerbare, unikke

4.2 Formel

$$NV = 250 \cdot (1.08)^7 / (1.10)^7$$

5. Beregning

$$NV \approx 310 \text{ mio. kr.}$$

Dette repræsenterer den neutrale, fagligt forsvarlige nutidsværdi af virksomhedens immaterielle aktiver i 2026.

6. Konklusion

Den neutrale værdiansættelse af virksomhedens immaterielle aktiver pr. 2026 er:

310 mio. kr.

Vurderingen er baseret på:

- dokumenteret intens udvikling
- aktiver med høj skalerbarhed og lav marginalomkostning
- ingen værdiforringende forhold
- oprindelig ISAE-vurdering som solid reference
- standardiseret DCF-metode

7. Følsomhedsanalyse

For at illustrere spændet mellem konservative og aggressive antagelser er der udarbejdet en følsomhedsanalyse.

Model Værdi 2026

Konservativ 170 mio. kr.

Neutral 310 mio. kr.

Aggressiv 520 mio. kr.

Den neutrale model vurderes som den mest robuste og dokumenterbare.

8. Risikofaktorer

Selvom aktiverne er stabile og videnstunge, kan følgende forhold påvirke fremtidig værdi:

- markedsændringer og teknologisk disruption
- ændringer i regulering
- afhængighed af nøglepersoner
- konkurrenters innovationshastighed

Ingen af disse forhold vurderes aktuelt at reducere værdien.

9. Perspektivering og anvendelsesmuligheder

Værdiansættelsen kan anvendes til:

- kapitalfremskaffelse (egenkapital eller lån)
- dokumentation overfor bank og kreditgivere
- forhandlinger med investorer

- værdiansættelse ved partnerskaber eller joint ventures
- intern strategisk planlægning
- myndighedsdialog (fx SKAT, Erhvervsstyrelsen)

10. Samlet vurdering

Virksomhedens immaterielle aktiver fremstår som:

- modne
- veldokumenterede
- kommercielt anvendelige
- skalerbare
- uden værdiforringelse

Den neutrale værdiansættelse på **310 mio. kr.** vurderes derfor som både realistisk, fagligt forsvarlig og veldokumenteret.