

SUCCESSFULD SAAS VIRKSOMHED PÅ BØRSEN



"Konsolidator udspringer af et globalt, udækket behov hos koncerner for software til konsolidering af deres regnskaber. Det behov har vi bevist med vores børsnoterede og internationale kunder."

Claus Finderup Grove, CEO

VI ACCELERERER VÆKSTEN

Konsolidator blev stiftet med en ambition om at skabe et cloudbaseret software til regnskabskonsolidering, der ville revolutionere økonomifunktionerne verden over. Nu har vi ikke blot udviklet det produkt - vi har også bevist, at der er bred international efterspørgsel efter det.

Konsolidator udspringer af et udækket behov både Jack og jeg havde som CFO. Vi skulle begge levere konsoliderede regnskaber og finansielle rapporter, men havde ikke noget software til dette. Koncernregnskaber m.v. skulle derfor udarbejdes i Excel, hvilket er en kompliceret og tidskrævende opgave forbundet med stor fejlrisiko.

Jeg havde tidligere i min karriere arbejdet for AP Møller-Mærsk, hvor jeg havde anvendt et system til regnskabskonsolidering, der er for tungt og dyrt til mindre selskaber. Jack havde med sin baggrund som statsautoriseret revisor i Deloitte set mange Excel løsninger og kunne derfor bekræfte, at der er mange problemer forbundet med Excel som konsolideringsløsning. Med Lars, der er tidligere verdensmester i badminton, ombord som determineret programmør, havde vi et stærkt hold til at skabe netop dét software, som markedet manglede.

Konsolidator har en abonnementsbaseret forretningsmodel (SaaS/Software as a Service), benytter cloudteknologi, og vi har skabt en konsoliderings-

metode, der er så enkel, at selv mindre koncerner kan anvende den. Omvendt indeholder Konsolidator så meget funktionalitet, at store og børsnoterede koncerner også anvender Konsolidator – til en pris, der er op til 50x lavere end den samlede pris for eksisterende konsolideringssystemer.

Konceptet omkring konsolidering er det samme i alle lande, og vi har allerede bevist, at der er efterspørgsel for Konsolidator i Danmark og i udlandet. Vi har både mindre samt børsnoterede selskaber som kunder. Næste skridt er at etablere Konsolidator som det foretrukne konsolideringsværktøj i Europa, hvor vi estimerer, at der er over 200.000 selskaber med et udækket behov.

Konsolidator giver overskud og vi har en succesrig salgsstrategi på plads. Med provenuet fra udbuddet, accelererer vi nu væksten i Danmark og Europa.

Claus Finderup Grove, CEO og stifter



Claus Finderup Grove
CEO og stifter



Jack Skov
CFO og stifter



Lars Højer Paaske
CTO og stifter

STÆRK KUNDEPORTEFØLJE

Konsolidator har kunder i Danmark og i udlandet. Kunderne spænder fra små koncerner med få datterselskaber til børs-noterede koncerner med mange datterselskaber. Konsolidator anvendes p.t. af selskaber i 48 lande.

Boozt

"Vi er især imponerede over, at implementerings-fasen gik mere gnidningsfrit end vi havde turde håbe på. Vi er glade og tilfredse med det produkt og den service, som Konsolidator leverer."

Allan Junge Jensen,
CFO



AARSLEFF

"Med Konsolidator har vi fået et solidt system, der imødekommer vores behov. Det er enkelt, effektivt og hurtigt og de nye features og moduler der løbende bliver tilgængelige for os i systemet, letter vores arbejde markant."

Stine Munk Jensen,
Koncernregnskabschef

Et udvalg af Konsolidators kunder



FRA KOMPLEKST TIL AUTOMATISK

Konsolidator har udviklet og sælger en ny generation af konsolideringssoftware og tilbyder, som de eneste, et cloudbaseret system, der såvel økonomisk som funktionelt er attraktivt for langt de fleste koncerner.

KONCERNER OG KONSOLIDERING

En koncern er betegnelsen for en gruppe af selskaber bestående af et moderselskab, der ejer et eller flere datterselskaber. Koncerner har typisk brug for at lave regnskaber og finansielle oversigter for gruppen af selskaber som et hele, hvilket er de konsoliderede regnskaber og oversigter.

En regnskabskonsolidering er principielt en sammenlægning af moderselskabets og alle datterselskabernes resultatopgørelser, balancer og pengestrømsopgørelser til én samlet opgørelse. Konsolidering er dog ikke bare en simpel sammenlægning af regnskabsposter, post for post, da der skal tages højde for en lang række og komplekse forhold.

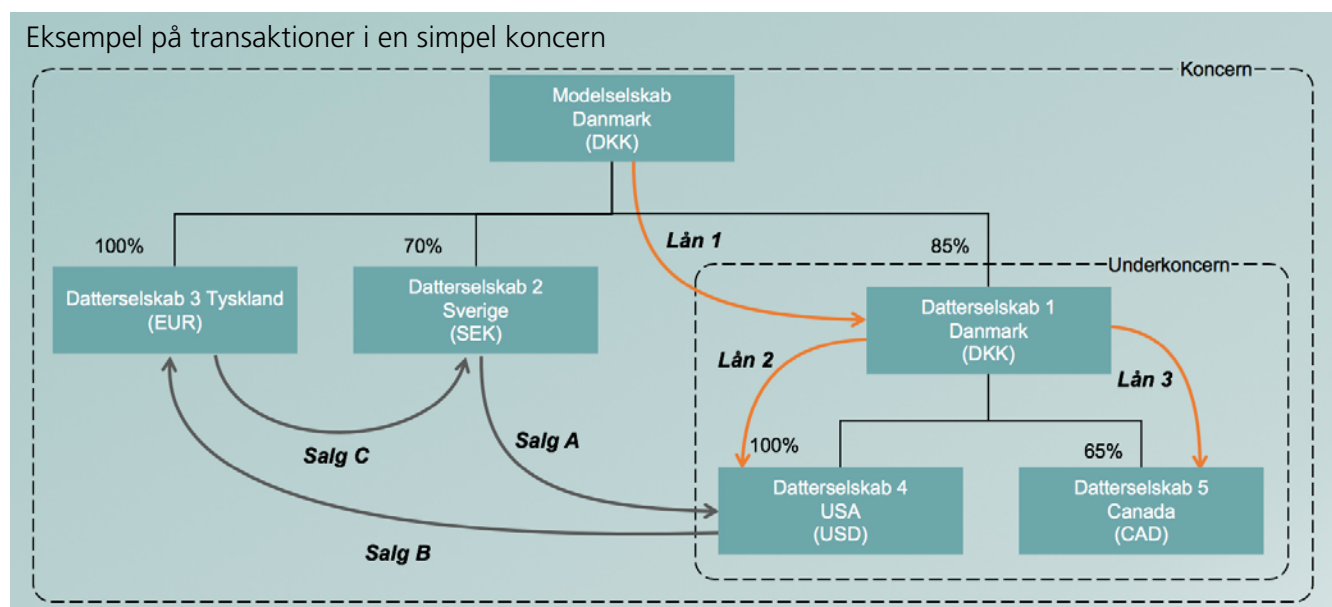
Ved konsolidering skal de enkelte transaktioner korrigeres for f.eks. forskel i valutaer, koncerninterne transaktioner, mellemværender, ejerforhold, minoritetsinteresser samt forskelle i regnskabspraksis i de enkelte selskaber. Det kan derfor være en meget tidskrævende proces, der bliver større og mere kompleks i takt med antallet af selskaber i koncernen.

Til brug for konsolideringen, har koncernerne indtil nu reelt kun haft valget mellem tre forskellige softwareløsninger:

- Corporate Performance Management-system (CPM-system)
- Business Intelligence ("BI") eller aggregerings-systemer
- Microsoft Excel

CPM systemer er dyre og reelt forbeholdt store koncerner, BI-systemerne foretager ikke en korrekt regnskabsmæssig konsolidering, men alene en sammenlægning (aggregering) og egenudviklede Excel-baserede systemer har en lang række fejlkluder og er dertil tids- og ressourcekrævende.

Konsolidator er udviklet for at løse udfordringerne for netop de koncerner, der p.t. forsøger at dække deres behov med en Excel-løsning, men som har behov for et bedre system.



ALENE PÅ ET GLOBALT OG UNDERSERVICERET MARKED

Over 200.000 koncerner i Europa, og over 6.000 koncerner alene i Danmark estimeres at have samme behov; at kunne effektivisere deres ressourcer til konsolidering af både interne og eksterne regnskaber, at kunne udnytte deres finansielle koncerndata hurtigere og bedre samt at kunne øge sikkerheden i deres regnskabsafklæggelse.

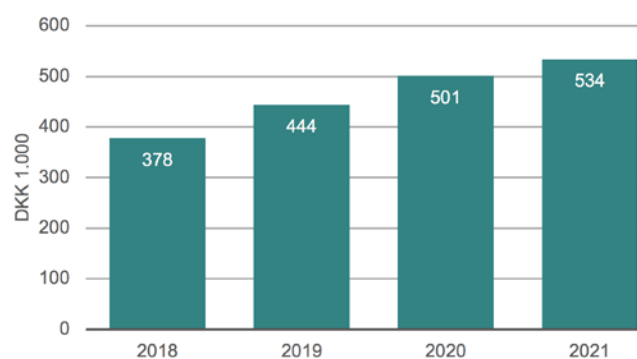
Af de over 3 mio. koncerner i Europa, estimeres det, at 200.000 har behov for et bedre konsolideringssystem end Excel, men som ikke har behov for et dyrt og komplekst CPM system. Dette er Konsolidators primære målgruppe.

I Danmark estimeres det, at den primære målgruppe består af ca. 6.000 koncerner, mens den består af ca. 7.500 i Sverige og ca. 20.000 i Storbritannien.

Konsolidators sekundære målgruppe er de store revisionshuse, der laver konsolidering af deres konkurrenters regnskaber. Foruden at være potentielle storkunder, kan revisorerne fungere som løftestang for en generel udbredelse af Konsolidator.

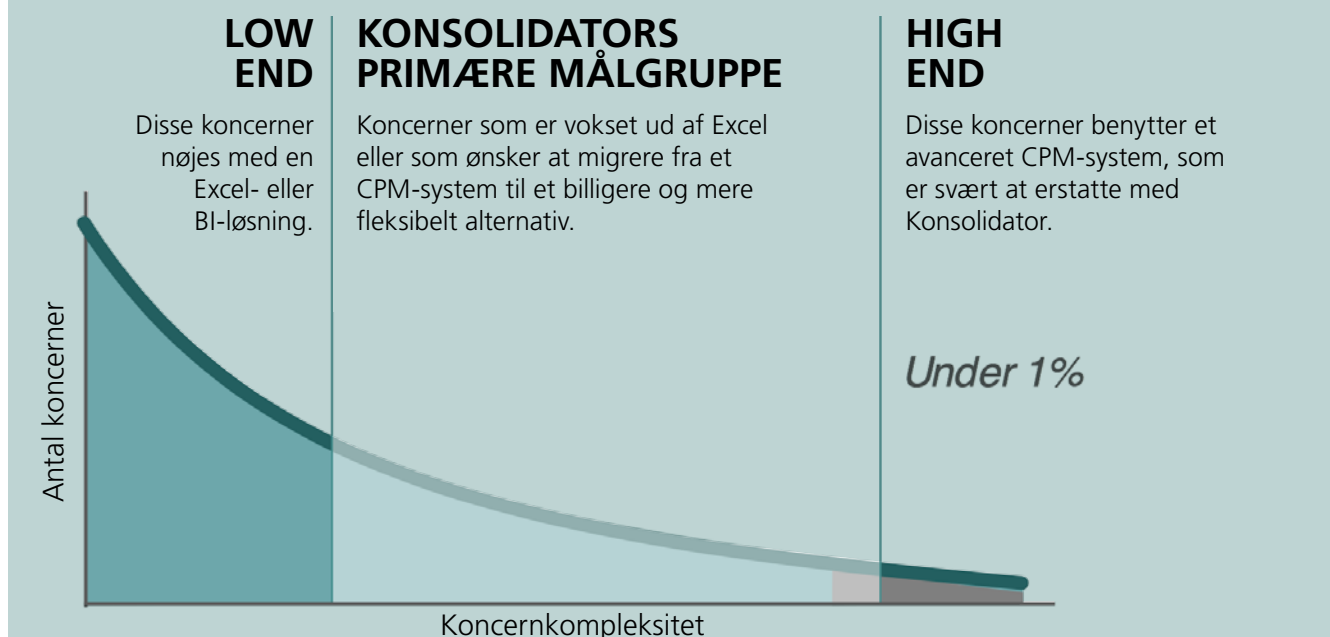
Konsolidator sælger sin softwareløsning som Software as a Service (SaaS) og således på abonnement. Herved opnås en løbende betaling fra kunderne, der i gennemsnit forventes at fortsætte i mindst 7 år.

Forventet gns. livstidsomsætning pr. kunde



I år ventes den gennemsnitlige samlede omsætning pr. kunde at være på knapt DKK 450.000, mens den i 2021 estimeres at være steget til over DKK 500.000 som følge af højere abonnementspriser og produktmiks.

Konsolidators markedsposition



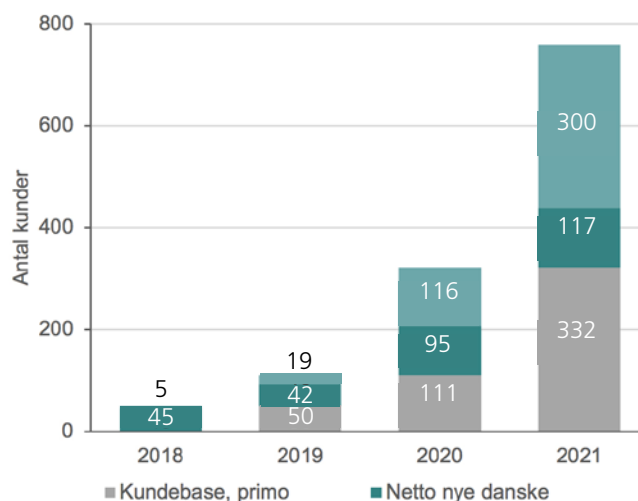
FORVENTNINGER

Med basis i den eksisterende kundeportefølje, bestående af danske og udenlandske koncerner, er det målsætningen inden for de næste par år, at ekspandere kundeporteføljen med koncerner i Danmark samt særligt med koncerner i England, Sverige, Tyskland, Østrig og Schweiz. Allerede næste år, forventes kundevæksten i udlandet at udgøre den største del, således at kundeporteføljen er i

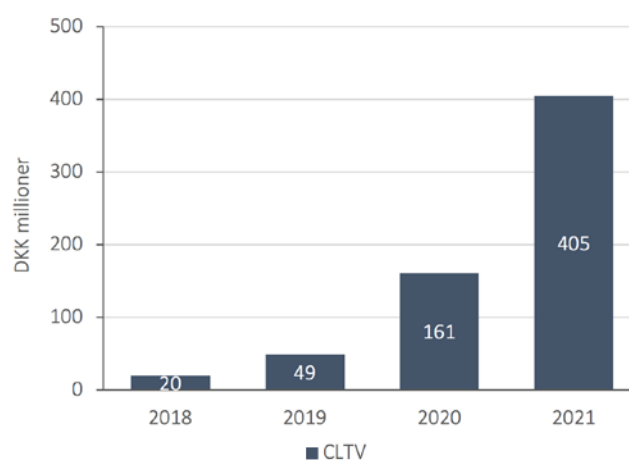
niveauet 700-800 ved udgangen af 2021, svarende til ca. 0,4% af det europæiske marked.

Den forventede vækst af kundeporteføljen medfører, at den estimerede livstidsværdi af kunder øges fra ca. DKK 20 mio. i 2018 til over DKK 400 mio. i 2021.

Kundeudvikling 2018-2021



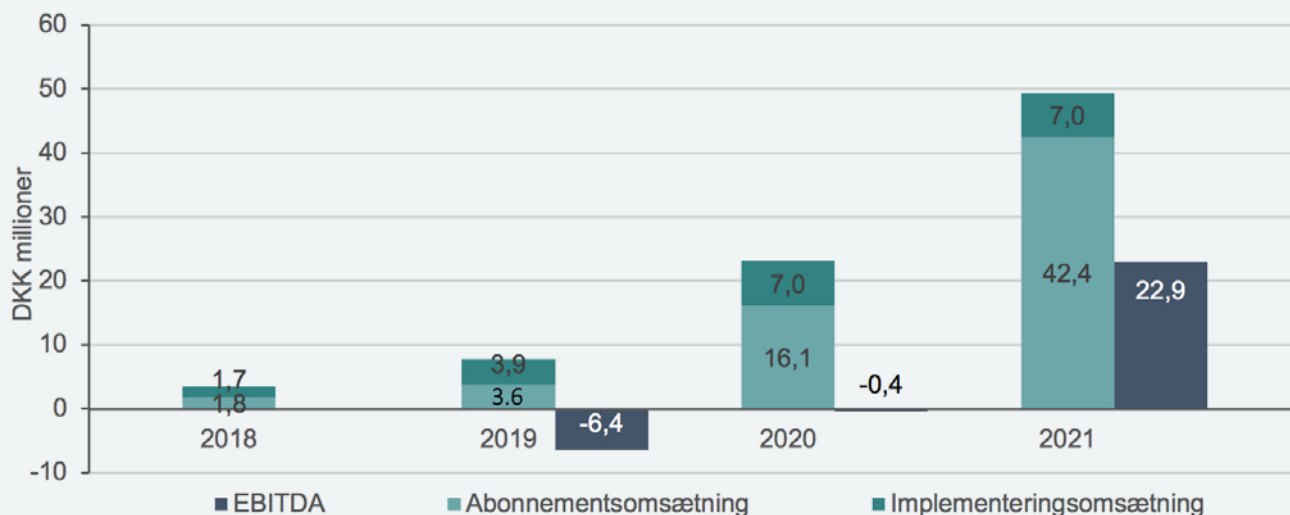
Samlet kundeværdi (CLTV) 2018-2021



I takt med væksten i kundebasen, forventes omsætningen at vokse fra DKK 3,5 mio. i 2018 til henholdsvis DKK 23 mio. og DKK 49 mio. i 2020 og 2021.

Konsolidator havde i 2018 en positiv drift (EBITDA). Med ekspansionen er det planen, at EBITDA bliver negativt i 2019 og 2020. Fra og med 2021 estimeres at driften igen er positiv med et EBITDA i niveauet DKK 23 mio.

Omsætning og EBITDA 2018-2021



LEDELSEN

Konsolidators daglige ledelse



Claus Finderup Grove

CEO og stifter

Claus Finderup Grove (cand. polit) er en erfaren CFO, der startede karrieren i AP Møller Mærsk gruppen, hvor han bl.a. var finance manager. Claus her dertil været finance manager i Clipper samt CFO i Danware/Netop Solutions og i Copenship.



Jack Skov

CFO og stifter

Jack Skov (Statsautoriseret revisor) har 15 års erfaring fra revisionsbranchen, primært hos Deloitte, med speciale inden for koncerner. Dertil har Jack været økonomidirektør i Linderberg Group.



Lars Højer Paaske

CTO og stifter

Lars Højer Paaske (Bachelor i økonomi og datalogi) har en succesfuld badmintonkarriere bag sig med blandt andet EM, VM og All England mesterskaber. Lars har dertil arbejdet med ERP-implementeringer i bl.a. D/S Norden og Nordic Tankers

Konsolidators bestyrelse



Søren Elmann Ingerslev

Formand

Søren Elmann Ingerslev er erhvervsadvokat og er i den forbindelse medlem af en lang række selskabsbestyrelser.



Michael Moesgaard Andersen

Bestyrelsesmedlem

Er investor i en række teknologivirksomheder. Michael var i 2004 med til at sælge CBB Mobil til Sonofon og var i 2016 med til at sælge aktiemajoriteten i Configit til kapitalfonden Polaris.



Jesper Eigen Møller

Bestyrelsesmedlem

Jesper Eigen Møller er og har været medlem af en lang række bestyrelser. Han er i dag bl.a. næstformand i Brøndbyernes I.F. Fodbold og næstformand i Industriens Fond.

VÆRDIANSÆTTELSE

Værdien af Konsolidator er blandt andet baseret på prisfastsættelsen af børsnoterede virksomheder med samme forretningsmodel som Konsolidator. Med en forventning om en årlig abonnementsindtjening (ARR) på DKK 7 mio. i 2019, væsentligt vækstpotentiale i

udlandet, den potentielle effekt af samarbejde med internationale revisionshuse, samt indtægter fra implementering, er værdien af Konsolidator før udbuddet af nye aktier fastsat til DKK 110 mio.

ARR 2019: 10 x DKK 7 millioner	70 mio.
Værdi af yderligere internationalt ARR potentiale	20 mio.
Værdi af fremtidige samarbejder med internationale revisionshuse herunder implementeringsfee	20 mio.
Værdi i alt	110 mio.

VILKÅR FOR UDBUDET

Konsolidator udbyder 2.204.546 stk. Nye Aktier til kurs DKK 8,80 ("Udbuddet"). Hvis der ikke findes købere til de 2.204.546 stk. Udbudte Aktier, svarende til et bruttoprovenu på DKK 19,4 mio. kr., eller hvis der inden Udbudsperiodens udløb indtræffer væsentlige, negative begivenheder, der efter Bestyrelsens opfattelse vil gøre det utilrådeligt at gennemføre Udbuddet, vil Udbuddet ikke blive gennemført.

Hvis det samlede antal aktier, der er afgivet ordrer på, overstiger antallet af udbudte aktier, vil der blive foretaget reduktion som følger:

- Forhåndstegner vil få 100% tildeling.
- Tegningsordrer op til og med DKK 250.000 tildeles 100%, såfremt det er muligt, og reduceres ellers forholdsmæssigt.
- Tegningsordrer over DKK 250.000 får individuel tildeling (diskretionær), som besluttet af selskabets bestyrelse.

INDLEVERING AF ORDRER

Der skal minimum tegnes 430 stk. aktier, svarende til DKK 3.784 pr. tegningsordre.

Aktier kan tegnes ved afgivelse af elektronisk tegningsordre via investors eget kontoførende pengeinstitut eller ved indlevering af tegningsblanketten til investors eget kontoførende pengeinstitut. Forhør dig i dit pengeinstitut om og hvordan du kan tegne aktier.

Tegningsblanket og virksomhedsbeskrivelse kan downloades på Konsolidators hjemmeside www.konsolidator.com og på www.nyemission.dk og vil blive tilsendt ved henvendelse til Kapital Partner på ipo@kapitalpartner.dk.

TIDSPLAN

Udbudsperiode begynder

23. april 2019

Udbudsperiode slutter

6. maj 2019 (kl. 23:59)

Resultat af udbuddet offentliggøres

7. maj 2019

Første handelsdag på Nasdaq First North Denmark

10. maj 2019

VIGTIG INFORMATION

Denne brochure er udarbejdet af Konsolidator A/S ("Selskabet") udelukkende til orientering og udgør ikke en virksomhedsbeskrivelse. Ingen person bør købe eller tegne aktier i Selskabet, medmindre dette sker på grundlag af de oplysninger, der er indeholdt i virksomhedsbeskrivelsen, offentliggjort den 23. april 2019 i forbindelse med udbuddet og optagelse af aktier til handel på Nasdaq First North Denmark, herunder eventuelle ændringer eller tillæg dertil. Denne brochure udgør ikke og indgår ikke som en del af, og skal ikke fortolkes som et tilbud om at sælge eller udstede, eller en opfordring til at købe eller tegne aktier eller andre værdipapirer i Selskabet. Denne brochure indeholder fremadrettede udsagn, der indebærer risici og usikkerheder. De fremadrettede udsagn, der er indeholdt i denne brochure, gælder kun pr. datoen herfor og kan ændres uden varsel.