

Consolidated Financial Holdings A/S

Dampfærgevej 8, 4.
2100 København Ø

CVR-nr./CVR no. 31 36 45 23

Arsrapport 2017 **Annual report 2017**

Arsrapporten er fremlagt og godkendt på
virksomhedens ordinære generalforsamling den
*The annual report was presented and approved at the
Company's annual general meeting on*

16 April 2018


Dirigent
chairman

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.
The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable

Indhold *Contents*

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Beretning <i>Operating review</i>	8
Årsregnskab 1. januar – 31. december <i>Financial statements 1 January – 31 December</i>	10
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	10
Balance <i>Balance sheet</i>	11
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	15
Noter <i>Notes</i>	16

Ledespåtegning *Statement by the Board of Directors and the Executive Board*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Consolidated Financial Holdings A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Consolidated Financial Holdings A/S for the financial year 1 January – 31 December 2017.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2017.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

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

København, den 16. april 2018

Copenhagen 16 April 2018


Direktion:

Executive Board:



Christian Sundø Frahm

Bestyrelse
Board of Directors:



Christian Sundø Frahm
formand
Chairman



Matthew John Maloney



Neil David Offord



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i Consolidated Financial Holdings A/S
To the shareholders of Consolidated Financial Holdings A/S

Konklusion *Opinion*

Vi har revideret årsregnskabet for Consolidated Financial Holdings A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Consolidated Financial Holdings A/S for the financial year 1 January – 31 December 2017 comprising income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion *Basis for opinion*

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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af virksomheden 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.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsens ansvar for årsregnskabet *Management's responsibility for the financial statements*

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere virksomhedens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements*

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- 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 virksomhedens interne kontrol.
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 virksomhedens 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 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 virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.
- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may 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 made on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also

- *identify and assess the risks of material misstatement of the company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.*



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- *obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Udtalelse om ledelsesberetningen *Statement on the Management's review*

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

København, den 16. april 2018

Copenhagen, 16 April 2018

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98

Niels Vendelbo
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant
MNE-nr./no. 34532

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Virksomhedens væsentligste aktiviteter *Principal activities*

Consolidated Financial Holding A/S er moderselskab for CFH koncernen og leverer investeringer og teknologiske løsninger til de øvrige selskaber i gruppen.

CFH koncernen er en global innovator indenfor handel med online finansielle produkter. Vi tager ideer og koncepter og skaber virksomheder med ambition om at gøre dem ledende på verdensplan indenfor deres egne nicheområder.

Consolidated Financial Holdings A/S is the parent entity of the CFH group of companies ("CFH Group") and provides investment and technology solutions to its subsidiaries.

The CFH Group is a global innovator in the area of online trading of financial products. We take ideas and concepts and make them into global industry leaders in their own space.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold *Development in activities and financial position*

CFH Group ("CFH") har i 2017 fungeret godt med bemærkelsesværdige resultater på mange områder. Vores datterselskabs økonomiske resultater har forbedret sig radikalt med en stigning på 18% i omsætning, hvilket resulterede i en næsten seks gange stigende driftsresultat. I løbet af 2017 voksede kundebalancen med 18% fra år til år og handelsvolumen voksede med 27% til næsten 1.400 milliarder dollar. Vores forretning fortsatte med at omsætte kunder i stigende antal gennem året.

CFH's systemer har fungeret godt i 2017. Vi fortsætter med at foretage betydelige investeringer i udviklingen af vores teknologi for at sikre, at det forbliver markedsledende og imødekommer den stadigt stigende efterspørgsel fra vores kunder. Endnu en gang blev denne investering afbetalt, da CFH Clearing vandt den industri-stemte Finance Magnates-prisen for Best Liquidity Provider i et hidtil uset fjerde år i træk.

I begyndelsen af 2017 blev CFH Clearings balance og reguleringskapital styrket af en investering på 10 millioner GBP af Consolidated Financial Holdings A/S. Efter denne investering søgte CFH Clearing en FCA-godkendelse til at blive et IFPRU 730k-firma i fuld omfang. FCA indgav denne anmodning i oktober 2017, og den nye licens er et vigtigt skridt i opfyldelsen af virksomhedens virksomhedsmål gennem 2018 og derover. CFH Clearing opererer nu som et "no-dealing desk" handelssted med flere likviditetskilder, herunder Playtech-koncernselskaber. Handelselskabet har i løbet af året investeret betydelige ressourcer for at sikre, at den kunne opfylde de lovgivningsmæssige ændringer, som MiFID2 har medført.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

During 2017, CFH Group ("CFH") performed well, with notable achievements in many areas. The financial performance of our trading subsidiary improved radically, with an 18% increase in revenue resulting in a near six-fold increase in operating profit. Over the course of 2017, customer balances grew by 18% year on year with trading volumes growing by 27% to almost \$1.4tn. Our business continued to onboard clients in increasing numbers through the year.

CFH's systems performed well in 2017. We continue to make significant investments in the development of our technology to ensure it remains market beating and meets the ever increasing demand of our clients. Once again, this investment paid off as CFH Clearing won the industry-voted Finance Magnates award for Best Liquidity Provider for an unprecedented fourth consecutive year.

In early 2017, CFH Clearing's balance sheet and regulatory capital were strengthened by a £10m equity investment by Consolidated Financial Holdings A/S. Following this investment, CFH Clearing sought FCA approval to become a full-scope IFPRU 730k firm. The FCA granted this request in October 2017 and the new licence represents a significant step in achievement of the firm's corporate goals through 2018 and beyond. CFH Clearing now operates as a no-dealing desk execution venue with multiple liquidity sources, including Playtech group companies. During the year, the trading subsidiary invested considerable resources in ensuring that it was able to meet the regulatory changes brought about by MiFID2.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning *Events after the balance sheet date*

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt.

Nothing has occurred after the end of the financial year that would significantly affect the Company's circumstances.

Videnressourcer *Intellectual capital*

Der har i årets løb været en tilgang af kompetente og erfarne medarbejdere, som har styrket virksomhedens viden- og kompetencemæssige udgangspunkt.

During 2017, the Company continued to recruit competent and experienced staff that have strengthened the Company.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter *Research and development activities*

Selskabets udviklingsaktiviteter omfatter frembringelse af brancheførende platforme og systemer. Selskabets udviklingsomkostninger aktiveres i det omfang dette vurderes rimeligt.

The companies activities include the development of industry leading platforms and systems. Development costs are capitalised where appropriate.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Resultatopgørelse
Income statement

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
Bruttofortjeneste			
Gross profit		38,066	29,700
Personaleomkostninger			
Staff costs	2	-22,048	-15,993
Af- og nedskrivninger			
Depreciation, amortisation and impairment		-8,159	-7,488
Resultat af primær drift			
Operating profit		7,859	6,219
Finansielle indtægter, tilknyttede selskaber			
Financial income from group entities		20,107	-7,246
Finansielle indtægter			
Financial income	3	56	7,949
Finansielle omkostninger			
Financial expenses	4	-15,524	-23,381
Resultat før skat			
Profit/Loss before tax		12,498	-16,459
Skat af årets resultat			
Tax on profit/loss for the year	5	-673	23
Årets resultat			
Profit/loss for the year		11,825	-16,436

Forslag til resultatdisponering
Proposed profit appropriation/distribution of loss

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			
Reserve for net revaluation under equity method		19,717	-7,246
Overført overskud			
Retained earnings		-7,892	-9,190
		11,825	-16,436

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Balance
Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
AKTIVER			
ASSETS			
Anlægsaktiver			
Fixed assets			
Immaterielle anlægsaktiver			
Intangible assets	6		
Software			
<i>Software</i>		13,036	9,732
		<u>13,036</u>	<u>9,732</u>
Materielle anlægsaktiver			
Property, plant and equipment	7		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar			
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3,034	1,257
Indretning af lejede lokaler			
<i>Leasehold improvements</i>		0	20
		<u>3,034</u>	<u>1,277</u>
Finansielle anlægsaktiver			
Investments	8		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
<i>Equity investments in group entities</i>		140,074	36,514
Kapitalandele i associerede virksomheder			
<i>Investments in associates</i>		0	38
Deposita			
<i>Deposits</i>		331	331
		<u>140,405</u>	<u>36,883</u>
Anlægsaktiver i alt			
Total fixed assets		<u>156,475</u>	<u>47,892</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Balance
Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
Omsætningsaktiver			
<i>tkr./DKK'000</i>			
Tilgodehavender			
<i>Receivables</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			
<i>Trade receivables</i>		39	180
Andre tilgodehavender			
<i>Other receivables</i>		3,451	3,590
Udskudt skatteaktiv			
<i>Deferred tax asset</i>	9	0	150
		<u>3,490</u>	<u>3,920</u>
Likvide beholdninger			
<i>Cash at bank and in hand</i>		149	11,348
Omsætningsaktiver i alt			
<i>Total current assets</i>		<u>3,639</u>	<u>15,268</u>
AKTIVER I ALT			
TOTAL ASSETS		<u>160,114</u>	<u>63,160</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Balance
Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital			
Equity	10		
Virksomhedskapital			
<i>Contributed capital</i>		2,477	2,477
Overkurs ved emission			
<i>Share premium</i>		9,096	9,096
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			
<i>Reserve for net revaluation under equity method</i>		47,139	27,352
Overført resultat			
<i>Retained earnings</i>		<u>-39,452</u>	<u>-31,206</u>
Egenkapital i alt		<u>19,260</u>	<u>7,719</u>
Total equity			
Hensatte forpligtelser			
Provisions			
Hensættelser til udskudt skat			
<i>Provisions for deferred tax</i>	9	<u>544</u>	<u>0</u>
Hensatte forpligtelser i alt		<u>544</u>	<u>0</u>
Total provisions			

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Balance
Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gældsforpligtelser			
<i>Liabilities other than provisions</i>			
Langfristede gældsforpligtelser			
<i>Non-current liabilities other than provisions</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder			
<i>Payables to group entities</i>		<u>117,927</u>	<u>32,421</u>
		117,927	32,421
Kortfristede gældsforpligtelser			
<i>Current liabilities other than provisions</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser			
<i>Trade payables</i>		0	39
Gæld til tilknyttede virksomheder			
<i>Payables to group entities</i>		14,456	18,138
Selskabsskat			
<i>Corporation tax</i>		0	80
Anden gæld			
<i>Other payables</i>		<u>7,927</u>	<u>4,763</u>
		<u>22,383</u>	<u>23,020</u>
Gældsforpligtelser i alt			
<i>Total liabilities other than provisions</i>		<u>140,310</u>	<u>55,441</u>
PASSIVER I ALT			
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		<u><u>160,114</u></u>	<u><u>63,160</u></u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

	Virksomheds kapital <i>Contributed capital</i>	Overkurs ved emission Share premium	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	2,477	9,096	27,352	-31,206	7,719
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	0	-229	-55	-284
Overført via resultaldisponering <i>Transferred over the profit appropriation</i>	0	0	20,016	-8,191	11,825
Egenkapital 31. december 2017 <i>Equity at 31 December 2017</i>	2,477	9,096	47,139	-39,452	19,260

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Consolidated Financial Holdings A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Consolidated Financial Holdings A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B entities under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Omregning af fremmed valuta *Foreign currency translation*

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til danske kroner med en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes med balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders primoegenkapital og resultater til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af investeringer i udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Upon recognition of foreign subsidiaries and associates that are independent entities, the income statements are translated into Danish kroner at average exchange rates for the month, and balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising upon translation of foreign subsidiaries' opening equity and results at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Foreign exchange adjustments of balances with independent foreign subsidiaries considered part of the total investment in the subsidiary are recognised directly in equity. Similarly, foreign exchange gains and losses on loans and derivative financial instruments taken out for the purpose of hedging investments in foreign subsidiaries are recognised directly in equity.

Upon recognition of foreign subsidiaries that are integrated entities, monetary items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Non-monetary items are translated at the exchange rates at the date of acquisition or the date of subsequent revaluations of the asset. Income statement items are translated at the exchange rates at the transaction date, whereas items derived from non-monetary items are translated at historical exchange rates for the non-monetary item.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

- 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)

Resultatopgørelse
Income statement

Bruttofortjeneste
Gross Profit

Selskabet har under henvisning til årsregnskabslovens § 32 valgt udelukkende at præsentere bruttoresultat.

Pursuant to Section 32 of the Danish Financial Statements Act, the Company has decided only to disclose gross profit.

Andre eksterne omkostninger
Other external costs

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, mv.

Other external expenses includes expenses to sales, advertising, administration, premises, bad debts, etc.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Personaleomkostninger *Staff costs*

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, herunder feriepenge, pension og andre sociale omkostninger mv til selskabets medarbejdere, undtagen refusioner fra offentlige myndigheder.

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday allowance, pension and other social security costs, etc., to the Company's employees, excluding reimbursements from public authorities.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Income from equity investments in group entities*

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

The proportionate share of the individual subsidiaries' profit/loss after tax is recognised in the Company's income statement after full elimination of intra-group gains/losses.

Finansielle indtægter og omkostninger *Financial income and expenses*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, finansielle omkostninger vedrørende finansiel leasing, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Financial income and expenses comprise interest income and expense, financial costs regarding finance leases, gains and losses on securities, payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

Arsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat, og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – 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.

Tax for the year comprises current corporation tax for the year and changes in deferred tax, including changes in tax rates. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

Balance

Balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør mellem 3 og 5 år. Udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte eller indirekte kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter og som opfylder kriterierne for indregning. Udviklingsomkostninger måles til kostpris.

Development costs are measured at cost less accumulated depreciations and less any accumulated impairment losses. Depreciation is allocated on a straight-line basis over the expected useful life of the asset. The depreciation period is between 3 and 5 years. Development projects include costs, including remuneration and depreciations that can be directly or indirectly attributed to the group's development activities and which fulfil the criteria for recognition. Development cost are measured at cost.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Indirekte produktionsomkostninger og låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter endt brugstid. Afskrivningsgrundlaget fordeles lineært over den forventede brugstid, der er skønnet, som følger:

Land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date on which the asset is available for use. Indirect production overheads and borrowing costs are not recognised in cost.

Where individual components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items, which are depreciated separately.

The basis of depreciation is cost less any projected residual value after the end of the useful life. Depreciation is provided on a straight-line basis over the estimated useful life. The estimated useful lives are as follows:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Indretning af lejede lokaler	3-5 år
Leasehold improvements	3-5 years

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

The useful life and residual value are reassessed annually. Changes are treated as accounting estimates, and the effect on depreciation is recognised prospectively.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are stated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating costs, respectively.

Finansielle anlægsaktiver *Investments*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i både koncernen og modervirksomheden til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes kostpris. Ved indikation på nedskrivningsbehov foretages nedskrivningstest. I de tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Andre tilgodehavender og deposita indregnes til amortiseret kostpris.

Equity investments in group entities are measured at the proportionate share of the entity's net asset value calculated in accordance with the Group's accounting policies with deduction or addition of unrealised gains and losses and plus or minus the residual value of positive and negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.

Both in the Group and the Parent Company, equity investments in associates are measured at cost. When the cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Other receivables and deposits are recognised at amortised cost.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Værdiforringelse af anlægsaktiver *Impairment of fixed assets*

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

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris eller kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen inkl. forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment as well as equity investments in group entities and associates is subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation.

Impairment tests are conducted of individual assets or groups of assets when there is an indication that they may be impaired. Write-down is made to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

The recoverable amount is the higher of an asset's net selling price and its value in use. The value in use is determined as the present value of the forecast net cash flows from the use of the asset or the group of assets, including forecast net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised write-downs are reversed when the basis for the write-down no longer exists.

Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Tilgodehavender Receivables

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Receivables are measured at amortised cost.

Write-down is made for bad debt losses where there is an objective indication that a receivable or a portfolio of receivables has been impaired. If there is an objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Selskabsskat og udskudt skat Corporation tax and deferred tax

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for korrektioner af skat vedrørende tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på baggrund af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt inden for overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen henholdsvis egenkapitalen.

Arsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities based on the planned use of the asset or settlement of the liability. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill non-deductible for tax purposes and on office premises and other items where the temporary differences arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss or taxable income.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are recognised at the expected value of their utilisation within the foreseeable future, either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Any deferred net assets are measured at net realisable value.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax as a result of changes in tax rates are recognised in the income statement or equity, respectively.

Gældsforpligtelser Liabilities other than provisions

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, så forskellen mellem kostprisen og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden sammen med rentekomkostninger.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Financial liabilities are recognised at cost at the date of borrowing, corresponding to the proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Accordingly, the difference between cost and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan together with interest expenses.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Periodeafgrænsningsposter *Prepayments and deferred income*

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred income comprises advance invoicing regarding income in subsequent years.

Likvider *Cash and cash equivalents*

Likvider omfatter likvide beholdninger og værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdændringer.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities with a term of three months or less which are easily convertible into cash and which are subject to only an insignificant risk of changes in value.

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

2 Personalemkostninger

Staff costs

tkr./DKK'000	2017	2016
Lønninger		
<i>Wages and salaries</i>	20,287	14,901
Pensionsforsikringer		
<i>Pensions</i>	84	52
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other social security costs</i>	80	-171
Andre personaleomkostninger		
<i>Other staff costs</i>	1,597	1,211
	<u>22,048</u>	<u>15,993</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede		
<i>Average number of full-time employees</i>	<u>24</u>	<u>20</u>

Der er ikke udbetalt særskilt vederlag til bestyrelsen. I overensstemmelse med årsregnskabslovens § 98b, oplyses der ikke om vederlag til direktionen, da denne kun består af et medlem.

No remuneration has been paid to The Board of Directors. According to the Danish Financial Statements Act section 98b, remuneration to the Executive Board (one person) is not disclosed.

Incitamentsprogram til medarbejdere omfatter muligheden for i perioden 2017-2018 at nytegne aktier, nom. 3.663.268 til kurs 6,70-20,57 svarende til kursværdi på 69.596 tkr.

Incentive program to employees consists of the possibility to issue new shares in the period 2017-2018, nominal 3,663,268 at a rate of 6.70-20.57 equalling to a total value of DKK 66,596 thousand.

3 Finansielle indtægter

Financial income

tkr./DKK'000	2017	2016
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	56	92
Gevinst ved afhændelse af finansielle instrumenter		
<i>Gain on disposal of financial instruments</i>	0	7,857
	<u>56</u>	<u>7,949</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

4 Finansielle omkostninger

Financial expenses

tkr./DKK'000

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	-3,519	-10,818
Valutakurstab		
<i>Exchange losses</i>	-12,005	-422
Gældseftergivelse		
<i>Debt forgiveness</i>	<u>0</u>	<u>-12,143</u>
	<u>-15,524</u>	<u>-23,383</u>

5 Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

tkr./DKK'000

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Årets aktuelle skat		
<i>Current tax for the year</i>	-22	173
Årets udskudte skat		
<i>Deferred tax for the year</i>	695	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år		
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-103
Regulering af udskudt skat tidligere år		
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous yea</i>	<u>0</u>	<u>-93</u>
	<u>673</u>	<u>-23</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

6 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

tkr./DKK'000	<u>Software</u> <u>Software</u>	<u>I alt</u> <u>Total</u>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	41,600	41,600
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	<u>9,902</u>	<u>9,902</u>
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	<u>51,502</u>	<u>51,502</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 <i>Amortisation and impairment losses at 1 January 2017</i>	-31,862	-31,862
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	<u>-6,604</u>	<u>-6,604</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 <i>Amortisation and impairment losses at 31 December 2017</i>	<u>-38,466</u>	<u>-38,466</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<u>13,036</u>	<u>13,036</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

7 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

tkr./DKK'000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvement s</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	4,856	269	5,125
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	<u>3,310</u>	<u>0</u>	<u>3,310</u>
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	<u>8,166</u>	<u>269</u>	<u>8,435</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 <i>Depreciation and impairment losses at 1 januar 2017</i>	-3,599	-249	-3,848
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	<u>-1,534</u>	<u>-20</u>	<u>-1,554</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>	<u>-5,133</u>	<u>-269</u>	<u>-5,402</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<u><u>3,033</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>3,033</u></u>

Arsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

8 Finansielle anlægsaktiver
Investments

tkr./DKK'000	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	9,253	9,253
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	83,891	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	<u>-91</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	<u>93,053</u>	<u>9,253</u>
Værdiregulering 1. januar 2017 <i>Revaluations at 1 January 2017</i>	27,260	41,284
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	91	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-46	-6,778
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	<u>19,717</u>	<u>-7,246</u>
Værdiregulering 31. december 2017 <i>Revaluations 31 December 2017</i>	<u>47,022</u>	<u>27,260</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<u><u>140,075</u></u>	<u><u>36,513</u></u>

Arsregnskab 1. januar – 31. december
Financial statements 1 January – 31 December

Noter
Notes

9 Udskudt skat

Deferred tax

tkr./DKK'000

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Udskudt skat 1. januar		
<i>Deferred tax at 1 January</i>	150	5.894
Tilkøb af dattervirksomhed		
<i>Acquisition of subsidiary</i>	0	-5.847
Årets regulering til udskudt skat		
<i>Deferred tax adjustment for the year in the income statement</i>	<u>394</u>	<u>103</u>
	<u>544</u>	<u>150</u>

10 Egenkapital

Equity

Virksomhedskapitalen består af:

A-aktier, 24.774.137 stk. a nom. 0,1 kr.

The contributed capital consists of:

A shares, 24,774,137 shares of nom. DKK 0,1 each

11 Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease commitments

Selskabet har en huslejeoplygtelse. Huslejeoplygtelsen er opgjort til 3.570 tkr.

The Company has a commitment for rent of premises. The commitment is calculated to be DKK 3,570 thousand.