

# Clearhaus Holding A/S

**CVR-nr. 36 44 40 96**

*CVR no. 36 44 40 96*

## **Årsrapport for 2015**

*Annual report for 2015*

**(2. regnskabsår)**

*(2. financial year)*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 21. juni 2016

*Adopted at the annual general meeting on 21  
June 2016*

---

Søren Soltveit  
Dirigent  
*Chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	5
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopførelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Income Statement 1 January - 31 December 2015</i>	14
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance Sheet at 31 December 2015</i>	15
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	17

### **Disclaimer**

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## **Ledelsespåtegning**

### ***Statement by management on the annual report***

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Clearhaus Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 21. juni 2016  
*Aarhus, 21 June 2016*

### **Direktion**

#### ***Executive Board***

Claus Methmann Christensen  
direktør  
*director*

### **Bestyrelse**

#### ***Supervisory Board***

Søren Soltveit  
formand  
*chairman*

Ulrikke Skov Kejser

Claus Methmann Christensen

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *Independent auditor's report*

*Til kapitalejeren i Clearhaus Holding A/S*

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Clearhaus Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Revisors ansvar**

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

*To the Shareholder of Clearhaus Holding A/S*

### **Report on the financial statements**

We have audited the financial statements of Clearhaus Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's responsibility for the financial statements**

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

### **Auditor's responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### *Independent auditor's report*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view 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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

The audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the financial statement give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

## **Den uafhængige revisors erklæringer** *Independent auditor's report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

Frederikshavn, den 21. juni 2016  
*Frederikshavn, 21 June 2016*

PJ Revision  
Statsautoriseret revisionsanpartsselskab  
CVR-nr. 33 86 10 44

Per Svenningsen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### **Statement on management's review**

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Kapitalselskabets formål er, at eje kapitalandele i Cipe Holding A/S cvr.nr. 33746970, Clearhaus A/S cvr.nr. 33749996 samt anden virksomhed indenfor betalingsformidling.

### **Usædvanlige forhold**

Fundamentale fejl

Der var i sidste årsrapport indregnet resultat og ejerandel på 67% af en tilknyttet virksomhed. Den reelle ejerandel, var sidste år på 83%, ligesom den er i år.

Denne fejl har påvirkning på følgende regnskabsposter i sammenligningstallene:

Negativ indvirkning på årets resultat på 53.308€.

Positiv indvirkning på kapitalandele i tilknyttede virksomheder på 148.615€.

Positiv indvirkning på egenkapitalen på 95.307€.

Sammenligningstallene er i denne forbindelse tilrettet.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### **Business activities**

The company's objective is to own shares in Cipe Holding A/S cvr. no: 33746970, Clearhaus A/S cvr. no: 33749996 and other business related to payment systems.

### **Unusual matters**

Fundamental errors

In the annual report of 2014 a subsidiary were calculated to an ownership of 67%. The correct ownership were 83%, like it is this year.

This error have impact on the following items of the annual report from last year:

Adverse effect on the net profit on 53308€.

Positive effect on investments in subsidiaries on 148615€.

Positive effect on the equity on 95307€.

The comparative numbers are corrected.

### **Post balance sheet events**

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på EUR 458.128, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på EUR 5.128.294.

### **Financial review**

The company's income statement for the year ended 31 December 2015 shows a loss of EUR 458,128, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of EUR 5,128,294.



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

Årsrapporten for Clearhaus Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i EUR.

### **Information om effekt af ændring i regnskabsmæssige skøn eller fejl**

#### *Fundamentale fejl*

Der var i sidste årsrapport indregnet resultat og ejerandel på 67% af en tilknyttet virksomhed. Den reelle ejerandel, var sidste år på 83%, ligesom den er i år.

Denne fejl har påvirkning på følgende regnskabsposter i sammenligningstallene:

Negativ indvirkning på årets resultat på 53.308€.

Positiv indvirkning på kapitalandele i tilknyttede virksomheder på 148.615€.

Positiv indvirkning på egenkapitalen på 95.307€.

Sammenligningstallene er i denne forbindelse tilrettet.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

The annual report of Clearhaus Holding A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The annual report for 2015 is presented in EUR.

### **Information about the effect of change in accounting estimates and errors**

#### *Fundamental errors*

In the annual report of 2014 a subsidiary were calculated to an ownership of 67%. The correct ownership were 83%, like it is this year.

This error have impact on the following items of the annual report from last year:

Adverse effect on the net profit on 53308€.

Positive effect on investments in subsidiaries on 148615€.

Positive effect on the equity on 95307€.

The comparative numbers are corrected.

### **Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balance-dagen.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttotab**

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company's and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

## **Income statement**

### **Gross profit**

The Company uses the regulations in the Danish Financial Statements Act §32, after which the company's revenue is not stated.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

### **Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

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

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

### **Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

The Company uses the regulations in the Danish Financial Statements Act §32, after which the company's revenue is not stated.

### **Other external expenses**

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses include interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

### **Income from investments in subsidiaries**

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

The proportionate share of the profit or loss after tax of the individual associates is recognised in the income statement after elimination of the proportionate share of intra-group gains/losses.

### **Income from investments in associates**

Dividend from investments is recognised in the reporting year in which the dividend is declared.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Virksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der 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 årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### **Tax on profit/loss for the year**

The Company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

The Company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits..

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Balancen**

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

##### *Indre Værdi*

Kapitalandele i dattervirksomheder 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. Goodwill afskrives over 5 år.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 EUR, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Clearhaus Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

### **Balance sheet**

#### **Investments in subsidiaries**

##### *Fair value*

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill). Goodwill will be amortized over 5 years.

Investments in subsidiaries with a negative net asset value are measured at EUR 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the Parent Company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are taken to the net revaluation reserve according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of Clearhaus Holding A/S is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

Acquisitions are accounted for using the purchase method, cf. the description of the statement of goodwill above.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationseværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver**

Kapitalandele måles til dagsværdi.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### **Egenkapital**

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i selskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

### **Udbytte**

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

### **Investments in associates**

Investment in associates are measured at cost. Where the cost exceeds the net realisable value, the carrying amount is reduced to such lower value.

### **Other securities and investments, fixed assets**

Investments are measured at fair value.

### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

### **Equity**

#### **Reserve for net revaluation according to the equity method**

The reserve for net revaluation according to the equity method comprises net revaluation of investments in subsidiaries and associates relative to the cost.

### **Dividend**

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

### **Income tax and deferred tax**

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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**

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised in the balance sheet as income tax receivable or income tax payable, respectively.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the taxation rules and taxation rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

### **Liabilities**

Debts are measured at net realisable value.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015**  
*Income Statement 1 January - 31 December 2015*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> EUR	<u>2014</u> EUR
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit</i>		<b>-132.965</b>	<b>-5.937</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b> <i>Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation</i>		<b>-132.965</b>	<b>-5.937</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-132.965</b>	<b>-5.937</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	1	-33.997	-266.544
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	2	-111.684	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		21.694	2.095
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-298.752	-92.144
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-555.704</b>	<b>-362.530</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		97.576	21.267
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-458.128</b>	<b>-341.263</b>
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		-34.008	-266.544
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		-424.120	-74.719
		<b>-458.128</b>	<b>-341.263</b>



**Balance pr. 31. december 2015**  
*Balance Sheet at 31 December 2015*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> EUR	<u>2014</u> EUR
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	3	1.234.346	743.078
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	4	1.572.521	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<u>2.806.867</u>	<u>743.078</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets total</i>		<u>2.806.867</u>	<u>743.078</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		758.145	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		725.505	221.207
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		118.843	21.267
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>1.602.493</u>	<u>242.474</u>
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		892.362	111.669
<b>Værdipapirer</b> <i>Current asset investments</i>		<u>892.362</u>	<u>111.669</u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>20.038</u>	<u>8.506</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets total</i>		<u>2.514.893</u>	<u>362.649</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets total</i>		<u>5.321.760</u>	<u>1.105.727</u>

**Balance pr. 31. december 2015**  
*Balance sheet at 31 December 2015*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> EUR	<u>2014</u> EUR
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		135.000	70.000
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		1.690.356	390.362
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		784.873	288.716
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.518.065	-74.719
<b>Egenkapital</b> <i>Equity total</i>	5	<u><b>5.128.294</b></u>	<u><b>674.359</b></u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.863	5.946
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		53.617	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		131.986	425.422
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<u><b>193.466</b></u>	<u><b>431.368</b></u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Debt total</i>		<u><b>193.466</b></u>	<u><b>431.368</b></u>
<b>Passiver i alt</b> <i>Liabilities and equity total</i>		<u><b>5.321.760</b></u>	<u><b>1.105.727</b></u>
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Collateral and security</i>	7		

**Noter til årsrapporten**  
*Notes to the annual report*

	<u>2015</u> EUR	<u>2014</u> EUR
<b>1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	-33.997	-266.544
	<u><b>-33.997</b></u>	<u><b>-266.544</b></u>
<b>2 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b> <i>Income from investments in associates</i>		
Tab ved salg af ejerandele	-111.684	0
	<u><b>-111.684</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	454.362	454.362
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	261.645	0
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>716.007</u>	<u>454.362</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015 <i>Revaluations at 1 January 2015</i>	288.716	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-33.997	-266.544
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto <i>Other equity movements, net</i>	101.921	555.260
Koncerngoodwill <i>Goodwill</i>	161.699	0
Værdireguleringer 31. december 2015 <i>Revaluations at 31 December 2015</i>	<u>518.339</u>	<u>288.716</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<u><b>1.234.346</b></u>	<u><b>743.078</b></u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Cipe Holding A/S	Aarhus	83%	974.203	-39.796
Clearhaus A/S	Aarhus	64%	2.395.587	-62.223
Clearhaus Teknik A/S	Aarhus	100%	0	0

Første regnskabsperiode er endnu ikke afsluttet for Clearhaus Teknik A/S  
*The first financial year has not yet finished for Clearhaus Teknik A/S.*

	2015 EUR	2014 EUR
<b>4 Kapitalandele i associerede virksomheder</b> <i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.952.248	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-379.727	0
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>1.572.521</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015 <i>Revaluations at 1 January 2015</i>	0	0
Værdireguleringer 31. december 2015 <i>Revaluations at 31 December 2015</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<u><u>1.572.521</u></u>	<u><u>0</u></u>

## Noter til årsrapporten

*Notes to the annual report*

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:  
*Investments in associates are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Københavns Andelskasse	København	22%	6.297.889	701.642
Paylike ApS	Aarhus	10%	4.897	-8.503
Network Finans A/S	Aarhus	33%	0	0

Første regnskabsperiode er endnu ikke afsluttet for Network Finans A/S  
*The first financial year has not yet finished for Network Finans A/S.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 5 Egenkapital

##### Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdi meto- de <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	70.000	5.994	555.250	-341.263	289.981
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	65.000	6.658.166	0	0	6.723.166
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	0	-1.690.356	-1.690.356
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	229.623	-424.120	-194.497
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-4.973.804	0	4.973.804	0
<b>Egenkapital 31. december 2015</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>135.000</b>	<b>1.690.356</b>	<b>784.873</b>	<b>2.518.065</b>	<b>5.128.294</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

Selskabskapitalen specificerer sig således:

*The share capital consists of:*

6 A-aktier a EUR 1	6
<i>6 A-shares of EUR 1</i>	
134.994 B-aktier a EUR 1	134.994
<i>134.994 B-shares of EUR 1</i>	
	<hr/>
	<b>135.000</b>
	<hr/> <hr/>

Selskabet har erhvervet nom. 20.028 stk. egne aktier, der svarer til 14,84% af aktiekapitalen. Selskabet har betalt 1.690.356€ for aktierne. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi. Aktierne er i løbet af 2016 solgt.

*The company has acquired 20,028 treasury shares, corresponding to 14.84% of the share capital. The company has paid 1,690,356€ for the shares. The shares have been acquired as part of the company's strategy. The treasury shares has been sold in 2016.*

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015	2014
	EUR	EUR
Selskabskapital 1. januar 2015	70.000	69.994
<i>Share capital at 1 January 2015</i>		
Tilgang i året	65.000	6
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i året	0	0
<i>Disposals for the year</i>		
<b>Selskabskapital 31. december 2015</b>	<hr/> <b>135.000</b>	<hr/> <b>70.000</b>
<i>Share capital 31. december 2015</i>		

## **Noter til årsrapporten** *Notes to the annual report*

### **6 Eventualposter mv.** *Contingencies, etc.*

#### **Kautions- og garantiforpligtelser** *Recourse and non-recourse guarantee commitments*

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

*As management company, the company is jointly taxed with other Danish group entities and is jointly and severally liable together with these for payment of corporate income tax for the income year 2013 and withholding tax on interest, royalties and dividends falling due on or after 1 July 2012.*

### **7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser** *Collateral and security*

Der forefindes ingen sikkerhedsstillelser.  
*There are not provided any financial securities.*