



Tlf.: +45 87 10 63 00  
 randers@bdo.dk  
 www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
 Thors Bakke 4, 2.  
 DK-8900 Randers C  
 CVR no. 20 22 26 70

**CLEARHAUS HOLDING A/S**

**P.O. PEDERSENS VEJ 14, 8200 AARHUS N**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2018*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 31. maj 2019**

*The Annual Report has been presented and approved at  
the Company's Annual General Meeting on 31 May 2019*

---

**Morten Soltveit**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 36 44 40 96**  
**CVR NO. 36 44 40 96**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9-11
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-14
Noter..... <i>Notes</i>	15-21
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	22-25

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Clearhaus Holding A/S  
P.O. Pedersens Vej 14  
8200 Aarhus N

CVR-nr.: 36 44 40 96  
*CVR No.:*  
Stiftet: 11. november 2014  
*Established:* 11 November 2014  
Hjemsted: Aarhus  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Søren Soltveit, formand  
*chairman*  
Claus Methmann Christensen  
Ulrikke Skov Kejser

**Direktion**  
*Board of Executives*

Claus Methmann Christensen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Thors Bakke 4, 2.  
8900 Randers C

**Advokat**  
*Law Firm*

Advokatfirmaet Rödstenen I/S  
Dalgas Avenue 42  
8000 Aarhus C

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING****STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Clearhaus Holding A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Clearhaus Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.*

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

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Aarhus, den 31. maj 2019  
*Aarhus, 31 May 2019*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Claus Methmann Christensen

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Søren Soltveit  
Formand  
*Chairman*

---

Claus Methmann Christensen

---

Ulrikke Skov Kejser

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

*Til kapitalejerne i Clearhaus Holding A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Clearhaus Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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.

**Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Vi henleder opmærksomheden på noten "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" i regnskabet, som beskriver den væsentlige usikkerhed, der er forbundet med måling af visse tilgodehavender. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

**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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

*To the Shareholders of Clearhaus Holding A/S*

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Clearhaus Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant 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 assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

*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 requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.*

**Emphasis of matter**

*We draw attention to the note "Information on uncertainty with respect to recognition and measurement" in the Financial Statements, which describes the material uncertainty related to measurement of certain receivables. Our opinion is not modified regarding this matter.*

**Management's Responsibility for the Financial Statements**

*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 as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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 regnskabsbrugerne 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.
- 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 selskabets interne kontrol.

*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.*

### Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about 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 applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.*

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

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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 selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 selskabet 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.
- 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.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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.

*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.*

### Statement on Management's Review

*Management is responsible for Management's Review.*

*Our opinion on the Financial Statements does not cover 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 Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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

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

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.

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

Randers, den 31. maj 2019  
*Randers, 31 May 2019*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Søren Rasborg  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne27742  
*MNE no.*



## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Væsentligste aktiviteter

Kapitalselskabets væsentligste aktivitet er at eje kapitalandele i CIPE Holding A/S, cvr.nr. 33746970, Clearhaus A/S, cvr.nr. 33749996 samt anden virksomhed i forbindelse hermed.

### Usædvanlige forhold

Selskabet har i regnskabsåret 2018 afhændet sin ejerandel i Københavns Andelskasse, hvor en del af salgssummen er sket med tilhørende kreditgivning til køber.

Køberne fik umiddelbart efter købet frataget deres stemmerettigheder tilknyttet de erhvervede andele, og i september 2018 blev Københavns Andelskasse taget under kontrol af Finansiell Stabilitet.

Køberne indstillede i denne forbindelse sine betalinger til selskabet og køberne har efterfølgende stævnet selskabet for 2.090 T.EUR. Som følge af disse forhold er tilgodehavende fra salg af ejerandele i Københavns Andelskasse nedskrevet til 0 EUR.

Selskabet har ligeledes i forbindelse med, at Københavns Andelskasse er taget under kontrol af Finansiell Stabilitet, nedskrevet finansielle aktiver, der består i hybrid kernekapital i Københavns Andelskasse til 0 EUR.

Samlet set har nedskrivninger af de ovenfor beskrevne finansielle aktiver, der er relateret til Københavns Andelskasse, belastet årets resultat før skat med 2,230 T.EUR.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der knytter sig betydelig usikkerhed til måling af en række væsentlige tilgodehavender, herunder især finansielle aktiver, der er relateret til Københavns Andelskasse.

Usikkerheden vedr. måling af tilgodehavende fra salg af ejerandele i Københavns Andelskasse knytter sig til såvel verserende retssag om transaktionen som modpartens betalingssevne efter Københavns Andelskasse er taget under kontrol af Finansiell Stabilitet.

Usikkerheden vedr. måling af hybrid kernekapital i Københavns Andelskasse knytter sig til kompleksiteten af de pågældende finansielle instrumenter samt uforudsigeligheden af den afvikling af Københavns Andelskasse, der er igangsat af Finansiell Stabilitet.

### Principal activities

*The company's principal activity is to own equity interests in CIPE Holding A/S, CVR no. 33746970, Clearhaus A/S, CVR no. 33749996, and other activities related here to.*

### Exceptional matters

*The company sold its ownership share in Københavns Andelskasse in the financial year 2018 where a share of the sales price is the form of an accompanying credit to purchaser.*

*The purchasers were immediately after the purchase disentitled to use their voting rights attached to the acquired shares, and in September 2018 Københavns Andelskasse was put under control by Financial Stability.*

*The purchasers suspended in this connection their payments to the company and the purchasers have subsequently summoned the company for an amount of EUR ('000) 2,090. Because of the above matters, the receivable from sale of ownership shares in Københavns Andelskasse has been written down to EUR 0.*

*The company has moreover, when Københavns Andelskasse was put under control by Financial Stability, written down financial assets, which comprise hybrid core capital in Københavns Andelskasse, to EUR 0.*

*In aggregate, the write-down of the above described financial assets relating to Københavns Andelskasse has affected the results for the year before tax by EUR ('000) 2,230.*

### Uncertainty as to recognition and measurement

*There is significant uncertainty related to measurement of a number of material receivables, including in particular financial assets related to Københavns Andelskasse.*

*The uncertainty relating to measurement of receivable from sale of shares in Københavns Andelskasse is associated with both the pending litigation relating to the transaction and the opposite party's ability to pay after Københavns Andelskasse was put under control by Financial Stability.*

*The uncertainty relating to measurement of hybrid core capital in Københavns Andelskasse is related to the complexity of the relevant financial instruments and the unpredictability of the winding up of Københavns Andelskasse which has been commenced by Financial Stability.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets hovedaktivitet er besiddelse af en majoritetspost i Clearhaus A/S. Clearhaus A/S har aflagt et regnskab for 2018, som ledelsen anser for tilfredsstillende. Clearhaus A/S vinder stadig nye markedsandele, indgår nye partnerskaber og går forrest med ny teknologi.

Ledelsen ser ligeledes med tilfredshed på udviklingen i Paylike ApS, der i 2018 har udvist et overskud på 1.767 TDKK. Ledelsen anser udviklingen i Easy Payment Gateway Ltd., Gibraltar (EPG), for at være utilfredsstillende. Vi noterer os dog med tilfredshed, at EPG har fået tilført frisk kapital fra nye og eksisterende investorer, samt at der er sket udskiftninger i EPGs ledelse.

Selskabet har efter regnskabsårets afslutning afhændet sin ejerandel i Mysafepay ApS. Salget er sket med fortjeneste og sket som led i ledelsens strategi om øget fokus på kerneforretningen.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Forventninger til fremtiden

Ledelsen har konservative forventninger til de finansielle resultater for 2019, da de underliggende selskaber fortsat forventes at allokere flere ressourcer til vækst og opstart af nye markeder. De underliggende selskaber forventes også at investere betydeligt i udvikling og vedligeholdelse af driftssystemerne.

### *Development in activities and financial position*

*The company's principal activity is to hold a share majority in Clearhaus A/S. Clearhaus A/S has presented financial statements for 2018, which Management finds satisfactory. Clearhaus A/S continues to win new market shares, enter into new partnerships and lead the way with new technology.*

*Management looks with satisfaction on the development of Paylike ApS, which in 2018 showed a profit of DKK ('000) 1,767. Management does not find the development of Easy Payment Gateway Ltd., Gibraltar (EPG) satisfactory. However, we note with satisfaction that fresh capital has been invested in EPG by new and existing investors, and that there have been replacements in EPG's management.*

*The company has sold its ownership share in Mysafepay ApS after the end of the financial year. The sale is made at a profit and as part of Management's strategy to increase focus on the core business.*

### *Significant events after the end of the financial year*

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*

### *Future expectations*

*Management has conservative expectations for the financial results for 2019, as the underlying companies are expected to allocate more resources to growth and start-up of new markets. The underlying companies are also expected to invest significantly in the development and maintenance of operating systems.*

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW**

**Egne kapitalandele**

*Treasury shares*

	2018 EUR EUR	2017 EUR EUR
Beholdningen af egne kapitalandele er således:		
<i>Treasury shares include:</i>		
B-Aktier, 0 stk. a nom. 1 EUR.....	0	836
<i>B shares, 0 units in the denomination of EUR 1</i>		
	<b>0</b>	<b>836</b>
 Egne kapitalandele i % af selskabskapitalen:		
<i>Treasury shares as a percentage of the share capital</i>		
B-aktier.....	0,0	0,6
<i>B shares</i>		
	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>

Der sker løbende køb og salg af egne aktier som led i den løbende tilpasning af selskabets kapitalstruktur.

*Purchases and sales of Treasury shares are made on an ongoing basis as part of the ongoing adjustment of the company's capital structure.*

Virksomheden har i regnskabsåret afstået 4.261 stk. B-aktier som led i efterregulering af tidligere indregnet vederlag. Dette er sket i forbindelse med indgåelse af forlig i en retstvist, der var omtalt i regnskabet for 2017.

*During the financial year, the company divested 4,261 B shares as part of a post-adjustment of previously recognized payment. This has been done in connection with the conclusion of a settlement in a litigation that was mentioned in the financial report for 2017.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2018 EUR EUR	2017 EUR EUR
<b>AFKAST AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER.....</b>	<b>1</b>	<b>695.517</b>	<b>809.682</b>
<i>INCOME FROM EQUITY INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES AND ASSOCIATES</i>			
Eksterne omkostninger.....		-328.763	-193.125
<i>External expenses</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>366.754</b>	<b>616.557</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	36.780	72.564
<i>Other financial income</i>			
Nedskrivning af finansielle aktiver.....	3	-2.590.210	0
<i>Impairment of financial assets</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	4	-62.943	-17.318
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-2.249.619</b>	<b>671.803</b>
<i>LOSS BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	5	818.088	40.084
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>-1.431.531</b>	<b>711.887</b>
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>			
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		103.654	462.654
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to the equity value method</i>			
Overført resultat.....		-1.535.185	249.233
<i>Retained earnings</i>			
<b>I ALT.....</b>		<b>-1.431.531</b>	<b>711.887</b>
<i>TOTAL</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

AKTIVER ASSETS	Note	2018 EUR EUR	2017 EUR EUR
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in subsidiaries</i>		2.915.338	2.876.219
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Equity investments in associated entities</i>		249.859	2.353.513
Andre værdipapirer..... <i>Other securities</i>		1.108.750	1.468.616
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group entities</i>		521.730	521.730
Tilgodehavende i associerede virksomheder..... <i>Receivables from associated entities</i>		0	1.731.355
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		535.573	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>6</b>	<b>5.331.250</b>	<b>8.951.433</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>FIXED ASSETS</i>		<b>5.331.250</b>	<b>8.951.433</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group entities</i>		91.671	268
Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... <i>Receivables from associated entities</i>		1.597.756	1.195.591
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		783.457	219.379
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.901.269	2.816.890
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag..... <i>Joint taxation contribution receivable</i>		82.302	60.806
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>4.456.455</b>	<b>4.292.934</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele..... <i>Other securities and equity investments</i>		0	479.151
<b>Værdipapirer.....</b> <i>Current investments</i>		<b>0</b>	<b>479.151</b>
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		92.653	61.265
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>4.549.108</b>	<b>4.833.350</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>9.880.358</b>	<b>13.784.783</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2018</b> EUR EUR	<b>2017</b> EUR EUR
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		135.000	135.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to the equity value method</i>		1.434.534	1.515.606
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		2.441.537	4.402.673
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>7</b>	<b>4.011.071</b>	<b>6.053.279</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to group entities</i>		0	1.671.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long-term liabilities</i>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>1.671.000</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		175.251	199.909
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Debt, group entities</i>		1.161.693	196.518
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		0	84.517
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		4.532.343	5.579.560
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>5.869.287</b>	<b>6.060.504</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>5.869.287</b>	<b>7.731.504</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>9.880.358</b>	<b>13.784.783</b>
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 9		
 Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>	 10		
 Medarbejderforhold <i>Staff costs</i>	 11		

NOTER  
NOTES

	2018 EUR EUR	2017 EUR EUR	Note
<b>Afkast af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>			<b>1</b>
<i>Income from equity investments in subsidiaries and associates</i>			
Afkast af kapitalandele i dattervirksomheder.....	103.654	770.454	
<i>Income from equity investments in subsidiaries</i>			
Afkast af kapitalandele i associerede virksomheder.....	591.863	39.228	
<i>Income from equity investments in associated enterprises</i>			
	<b>695.517</b>	<b>809.682</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	36.587	0	
<i>Interest income from Group entities</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	193	72.564	
<i>Other financial income</i>			
	<b>36.780</b>	<b>72.564</b>	
<b>Særlige poster</b>			<b>3</b>
<i>Special items</i>			
Der er identificeret nedskrivningsbehov på finansielle anlægsaktiver. Aktiverne er nedskrevet til forventet provenu. Der er i alt beregnet et nedskrivningsbehov på 2.590 t.EUR. Heraf udgør nedskrivninger af finansielle aktiver relateret til Københavns Andelskasse (henholdsvis hybrid kernekapital og tilgodehavende fra salg af ejerandele) i alt 2.230 t.EUR.			
<i>A need for impairment of fixed asset investments has been identified. The assets are written down to the expected proceeds. A total need for impairment has been calculated to EUR ('000) 2,590. Of this, write-downs of financial assets related to Copenhagen's cooperative bank (hybrid capital and receivables from sale of ownership interests, respectively) total EUR ('000) 2.230.</i>			
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>4</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	58.871	2.111	
<i>Interest expenses to Group entities</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	4.072	15.207	
<i>Other financial expenses</i>			
	<b>62.943</b>	<b>17.318</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

	2018 EUR EUR	2017 EUR EUR	Note
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>5</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	23.711	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-171.708	0	
<i>Adjustment of tax in previous years</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-646.380	-63.795	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	<b>-818.088</b>	<b>-40.084</b>	



NOTER  
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

6

Fixed asset investments

	Kapitalandele i dattervirksomhe er <i>Equity investments in subsidiaries</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	Andre værdipapirer <i>Other securities</i>
Kostpris 1. januar 2018.....	1.480.802	2.103.655	1.280.986
<i>Cost at 1 January 2018</i>			
Tilgang.....	0	1.557.537	187.630
<i>Additions</i>			
Afgang.....	0	-2.842.374	0
<i>Disposals</i>			
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>1.480.802</b>	<b>818.818</b>	<b>1.468.616</b>
<i>Cost at 31 December 2018</i>			
Opskrivninger 1. januar 2018.....	1.515.608	-568.959	0
<i>Revaluation at 1 January 2018</i>			
Årets opskrivninger .....	191.505	0	0
<i>Revaluation for the year</i>			
Egenkapitalbevægelser.....	-64.535	0	0
<i>Changes in equity</i>			
<b>Opskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>1.642.578</b>	<b>-568.959</b>	<b>0</b>
<i>Revaluation at 31 December 2018</i>			
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2018.....	120.191	0	0
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2018</i>			
Afskrivninger på goodwill.....	87.851	0	0
<i>Amortisation of goodwill</i>			
Årets nedskrivning.....	0	0	359.866
<i>Impairment losses for the year</i>			
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2018.....</b>	<b>208.042</b>	<b>0</b>	<b>359.866</b>
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2018</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..</b>	<b>2.915.338</b>	<b>249.859</b>	<b>1.108.750</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>			

**NOTER**  
**NOTES**

Note

	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Tilgodehavende i associerede virksomheder <i>Receivables from associated enterprises</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	521.730	1.731.355	0
Overførsel..... <i>Transferred</i>	0	-1.212.014	1.212.014
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	0	1.553.635
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-519.341	0
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b> <i>Cost at 31 December 2018</i>	<b>521.730</b>	<b>0</b>	<b>2.765.649</b>
Årets nedskrivning..... <i>Impairment losses for the year</i>	0	0	2.230.076
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b> <i>Impairment losses at 31 December 2018</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.230.076</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<b>521.730</b>	<b>0</b>	<b>535.573</b>

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Egenkapital**  
*Equity*

**7**

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity value method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018..... <i>Equity at 1 January 2018</i>	135.000	1.515.606	4.402.672	6.053.278
Køb af egne kapitalandele..... <i>Purchase of treasury shares</i>			-919.153	-919.153
Salg af egne kapitalandele..... <i>Sale of treasury shares</i>			373.012	373.012
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>		-64.535		-64.535
Overførsel til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>		-120.191	120.191	
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		103.654	-1.535.185	-1.431.531
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b> <i>Equity at 31 December 2018</i>	<b>135.000</b>	<b>1.434.534</b>	<b>2.441.537</b>	<b>4.011.071</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*

**8**

	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Kortfristet del primo <i>Current portion at the beginning of the year</i>
	31/12 2018 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years	31/12 2017 total liabilities	
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to group enterprises</i>	0	0	0	1.671.000	0
	0	0	0	1.671.000	0

**NOTER  
NOTES****Note****Eventualposter mv.**

9

*Contingencies etc.***Eventualforpligtelser***Contingent liabilities*

Selskabet er efter regnskabets afslutning blevet stævnet for ca. 2 mio. EUR af køberne af andelsbeviser i Københavns Andelskasse. Selskabet og selskabets advokat forventer, at sagen vil falde ud i selskabets favør.

Selskabet er i henhold til indgåede aftaler forpligtet til at levere nom. 22.756 stk. aktier i selskabet mod et indskud på 4.127 T.EUR., hvilket svarer til en gennemsnitlig tegnings- eller købskurs på 181,37.

*The company was after the end of the financial year summoned for an amount of approx. EUR 2 m by the purchasers of shares in Københavns Andelskasse. The company and its attorney expect that the case will be judged in favour of the company.*

*The company has according to agreements signed an obligation to deliver a nominal amount of 22,756 shares in the company against a contribution of EUR ('000) 4,127, which corresponds to an average subscription of purchase price of 181.37.*

**Hæftelse i sambeskatningen***Joint liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 t.EUR. pr. balancedagen.

*The Danish companies of the Group are jointly and severally liable for tax on the Group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax, etc.*

*Tax payable on the Group's joint taxable income amounts to EUR ('000) 0 at the balance sheet date.*

**Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**

10

*Information on uncertainty with respect to recognition and measurement*

Der knytter sig betydelige usikkerhed til måling af en række væsentlige tilgodehavender, herunder især finansielle aktiver, der er relateret til Københavns Andelskasse.

Usikkerheden vedr. måling af tilgodehavende fra salg af ejerandele i Københavns Andelskasse knytter sig til såvel verserende retssag om transaktionen som modpartens betalingsevne efter Københavns Andelskasse er taget under kontrol af Finansiell Stabilitet.

Usikkerheden vedr. måling af hybrid kernekapital i Københavns Andelskasse knytter sig til kompleksiteten af de pågældende finansielle instrumenter samt uforudsigeligheden af den afvikling af Københavns Andelskasse, der er igangsat af Finansiell Stabilitet.

*There is significant uncertainty related to measurement of a number of material receivables, including in particular financial assets related to Københavns Andelskasse.*

*The uncertainty relating to measurement of receivable from sale of shares in Københavns Andelskasse is associated with both the pending litigation relating to the transaction and the opposite party's ability to pay after Københavns Andelskasse was put under control by Financial Stability.*

*The uncertainty relating to measurement of hybrid core capital in Københavns Andelskasse is related to the complexity of the relevant financial instruments and the unpredictability of the winding up of Københavns Andelskasse which has been commenced by Financial Stability.*

**NOTER**  
*NOTES*

**Note**

**Medarbejderforhold**

11

*Staff costs*

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:

*Average number of employees*

3 (2017: 3)

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Clearhaus Holding A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapportens tal er præsenteret i euro, da denne valuta vurderes mest relevant, idet størstedelen af virksomhedens aktivitet afregnes i denne valuta. Valutakursen for euro i forhold til danske kroner er pr. 31. december 2018 7,46 og pr. 31. december 2017 7,44.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The Annual Report of Clearhaus Holding A/S for 2018 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.*

*The format of the income statement has been adjusted to the company's activities as a holding company.*

*The Annual Report figures are presented in EUR as this currency is considered most relevant because the main part of the company's activity is settled in this currency. The exchange rate for EUR relative to DKK is 7.46 at 31 December 2018, and 7.44 at 31 December 2017.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

**RESULTATOPGØRELSEN**

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**  
I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

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

**INCOME STATEMENT****Income from investments in subsidiaries**

*The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.*

**Other external expenses**

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operating lease expenses, etc.*

**Financial income and expenses**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**Tax**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***BALANCEN****Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

**BALANCE SHEET****Fixed asset investments**

*Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.*

*Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill.*

*Acquired enterprises are recognised under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. At calculation of the fair value of investment properties a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipment.*

*Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined on the basis of an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific condition.*

*Net revaluation of investments in subsidiaries is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele der er anlægsaktiver måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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 aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

**Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

*Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.*

*Equity investments in associates are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.*

*Other securities and investments that are fixed assets are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.*

**Impairment of fixed assets**

*The carrying amount of fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.*

**Securities and investments**

*Securities and investments, recognised as current assets, comprise public quoted bonds, shares and other current investments that are measured at fair market value on the balance sheet date. Public quoted securities are measured at quoted price. Non-quoted securities and equity investments are measured at cost.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat 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 samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

**Tax payable and deferred tax**

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

*The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the balance sheet under current assets and liabilities, respectively.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

**Liabilities**

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.*