



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 2019
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2019

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 31. august 2020**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 31 August 2020*

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

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <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
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9-10
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	11
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	12-13
Noter..... <i>Notes</i>	14-18
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	19-22

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 2019 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 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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. august 2020

Aarhus, 31 August 2020

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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

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 2019, 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 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

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 fejl-information, 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 fejl-information, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Management's Responsibilities 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.

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:

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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.
- 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.
- *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.*
- *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.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

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

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

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.

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

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. august 2020

Randers, 31 August 2020

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 er i april 2019 blevet stævnet af to parter, der af selskabet i maj 2018 købte andele i Københavns Andelskasse. Det rejste krav udgør EUR 2.089.940. Selskabets rådgivere vurderer, at det er usandsynligt, at sagsøgerne får medhold, hvorfor der ikke er hensat noget beløb i regnskabet for 2019.

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 salg af andele i 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.

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 2019, 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 2019 har udvist et overskud på 991 TDKK. Ledelsen anser fortsat udviklingen i Easy Payment Gateway Ltd., Gibraltar (EPG), for at være utilfredsstillende. Vi noterer os dog med tilfredshed, at EPG i august 2020 er blevet solgt til en større spansk bank til en værdi, ledelsen i Clearhaus anser for at være høj set i forhold til EPGs resultater. Prisen er dog fortsat under den bogførte værdi, hvorfor der i regnskabet for 2019 er medtaget en nedskrivning på 576 T.EUR.

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

In April 2019, the company was sued by two parties who bought shares in the Copenhagen Cooperative Bank in May 2018. The claim raised amounts to EUR 2,089,940. The company's advisers assess that it is unlikely that Clearhaus Holding A/S will lose the case which is why no provision has been made in the accounts for 2019.

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.

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 2019 showed a profit of DKK ('000) 991. Management does still not find the development of Easy Payment Gateway Ltd., Gibraltar (EPG) satisfactory. However, we note with satisfaction that in August 2020, EPG was sold to a major Spanish bank at a value that the management of Clearhaus considers to be high in relation to EPG's results. However, the price is still below the book value, which is why a write-down of EUR ('000) 576 has been included in the accounts for 2019.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

Selskabet har 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 positive forventninger til de finansielle resultater for 2020, da de underliggende selskaber har klaret sig godt som følge af de skift i indkøbsmønstre, som corona-situationen har medført.

Egne kapitalandele

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

Development in activities and financial position (continued)

The company has sold its ownership share in Mysafepay ApS. The sale has 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 positive expectations for the financial results for 2020, as the as the company's investments have performed well as a result of the changes in purchasing patterns that the Covid-19 situation has brought about.

Treasury shares

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

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

	Note	2019 EUR EUR	2018 EUR EUR
AFKAST AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER.....	1	-69.595	695.517
<i>INCOME FROM EQUITY INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES AND ASSOCIATES</i>			
Eksterne omkostninger.....		-212.703	-328.764
<i>External expenses</i>			
BRUTTORESULTAT.....		-282.298	366.753
<i>GROSS PROFIT/LOSS</i>			
Personaleomkostninger.....	2	-67.921	0
<i>Staff costs</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		-350.219	366.753
<i>OPERATING LOSS</i>			
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		13.505	0
<i>Income from other equity investments and securities</i>			
Andre finansielle indtægter.....	3	70.934	36.780
<i>Other financial income</i>			
Nedskrivning af finansielle aktiver.....		-575.971	-2.590.210
<i>Impairment of financial assets</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	4	-37.421	-62.943
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		-879.172	-2.249.620
<i>LOSS BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	5	54.360	818.088
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....		-824.812	-1.431.532
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		-69.595	103.654
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to the equity value method</i>			
Overført resultat.....		-755.217	-1.535.186
<i>Retained earnings</i>			
I ALT.....		-824.812	-1.431.532
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2019 EUR EUR	2018 EUR EUR
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in subsidiaries</i>		2.884.993	2.915.338
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Equity investments in associated entities</i>		215.962	249.859
Andre værdipapirer..... <i>Other securities</i>		479.170	1.108.750
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group entities</i>		0	521.730
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		699.729	535.573
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	6	4.279.854	5.331.250
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		4.279.854	5.331.250
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group entities</i>		685.104	91.671
Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... <i>Receivables from associated entities</i>		2.541.220	1.597.756
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		802.002	783.457
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.004.576	1.901.269
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag..... <i>Joint taxation contribution receivable</i>		35.815	82.302
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		5.068.717	4.456.455
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		12.638	92.652
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		5.081.355	4.549.107
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		9.361.209	9.880.357

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2019 EUR EUR	2018 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>		1.364.939	1.434.534
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		1.686.319	2.441.536
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	7	3.186.258	4.011.070
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		181.275	175.251
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		1.403.098	1.161.693
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		4.590.578	4.532.343
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		6.174.951	5.869.287
GÆLDSFORPLIGTELSESR..... <i>LIABILITIES</i>		6.174.951	5.869.287
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		9.361.209	9.880.357
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 8		
 Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>	 9		

NOTER
NOTES

	2019 EUR EUR	2018 EUR EUR	Note
Afkast af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder			1
<i>Income from equity investments in subsidiaries and associates</i>			
Afkast af kapitalandele i dattervirksomheder.....	-35.699	103.654	
<i>Income from equity investments in subsidiaries</i>			
Afkast af kapitalandele i associerede virksomheder.....	-33.896	591.863	
<i>Income from equity investments in associated enterprises</i>			
	-69.595	695.517	
Personaleomkostninger			2
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 3 (2018: 3)			
Løn og gager.....	50.451	0	
<i>Wages and salaries</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	68	0	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	17.402	0	
<i>Other staff costs</i>			
	67.921	0	
Andre finansielle indtægter			3
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	2.854	36.587	
<i>Interest income from Group entities</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	68.080	193	
<i>Other financial income</i>			
	70.934	36.780	
Andre finansielle omkostninger			4
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	28.511	58.871	
<i>Interest expenses to Group entities</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	8.910	4.072	
<i>Other financial expenses</i>			
	37.421	62.943	

NOTER
NOTES

	2019 EUR EUR	2018 EUR EUR	Note
Skat af årets resultat			5
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	-171.708	
<i>Adjustment of tax in previous years</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-54.360	-646.380	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	-54.360	-818.088	
Finansielle anlægsaktiver			6
<i>Fixed asset investments</i>			
	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 2019.....	1.480.802	818.817	1.468.616
<i>Cost at 1 January 2019</i>			
Tilgang.....	5.354	0	0
<i>Additions</i>			
Afgang.....	0	0	-53.609
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2019.....	1.486.156	818.817	1.415.007
<i>Cost at 31 December 2019</i>			
Opskrivninger 1. januar 2019.....	1.642.578	-568.959	-359.866
<i>Revaluation at 1 January 2019</i>			
Årets opskrivninger	52.152	-33.896	-575.971
<i>Revaluation for the year</i>			
Opskrivninger 31. december 2019.....	1.694.730	-602.855	-935.837
<i>Revaluation at 31 December 2019</i>			
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2019.....	208.042	0	0
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2019</i>			
Afskrivninger på goodwill.....	87.851	0	0
<i>Amortisation of goodwill</i>			
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2019.....	295.893	0	0
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2019</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..	2.884.993	215.962	479.170
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>			

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

6

	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	521.730	2.765.649
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	164.157
Afgang..... <i>Disposals</i>	-521.730	0
Kostpris 31. december 2019..... <i>Cost at 31 December 2019</i>	0	2.929.806
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2019..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2019</i>	0	2.230.077
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2019..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2019</i>	0	2.230.077
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..... <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	0	699.729

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 2019..... <i>Equity at 1 January 2019</i>	135.000	1.434.534	2.441.536	4.011.070
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-69.595	-755.217	-824.812
Egenkapital 31. december 2019..... <i>Equity at 31 December 2019</i>	135.000	1.364.939	1.686.319	3.186.258

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

8

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet er i regnskabsåret 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 has been subpoenaed 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.

NOTER
NOTES**Note****Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling****9***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 salg af andele i 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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Clearhaus Holding A/S for 2019 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 2019 7,46 og pr. 31. december 2018 7,46.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report of Clearhaus Holding A/S for 2019 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 7.46 at 31 December 2018.

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

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.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Income from other investments

Income from other securities include interest income, realised and unrealised exchange gains and losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

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 opgjort efter overtagelsesmetoden.

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.

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.

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.

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

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates 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.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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.

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 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostion og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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.

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.

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 10 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific condition.

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.

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.