



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 2020
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2020

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 12. juli 2021**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 12 July 2021*

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
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Board of Directors Statement and Management's Statement</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	13-14
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	15
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	16-19
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	20-21
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	22
Noter..... <i>Notes</i>	23-34
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	35-44

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
Ulrikke Skov Kejser
Claus Methmann Christensen

Direktion
Executive Board

Claus Methmann Christensen

Revision
Auditor

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

Pengeinstitut
Bank

Arbejdernes Landsbank
Randersvej 69
8200 Aarhus N

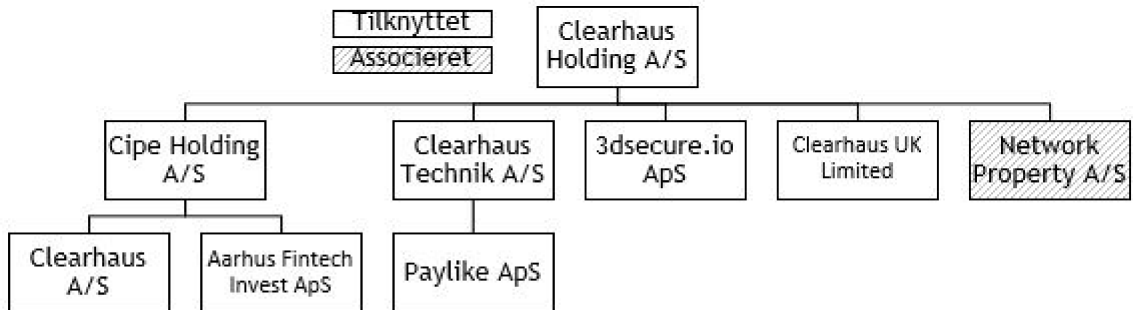
Advokat
Law Firm

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.

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indregnes efter indre værdis metode:

The following associated companies are not included in the consolidation but are recognised in accordance with the equity method:

Network Property A/S

LEDELSESPÅTEGNING**BOARD OF DIRECTORS STATEMENT AND MANAGEMENT'S STATEMENT**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Clearhaus Holding A/S.

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Clearhaus Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of Group's and the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2020 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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

The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Aarhus, den 8. juli 2021
Aarhus, 8 July 2021

Direktion:
Executive Board

Claus Methmann Christensen

Bestyrelse:
Board of Directors

Søren Soltveit
Formand
Chairman

Ulrikke Skov Kejser

Claus Methmann Christensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Clearhaus Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Clearhaus Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

To the Shareholders of Clearhaus Holding A/S

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company of Clearhaus Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 December 2020 and of the results of the Group and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows of the Group for the financial year 1 January - 31 December 2020 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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company" section of our report. We are independent of the Group 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

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 Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company.

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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, 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 Group's and the Parent Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*
- *Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.*

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.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Randers, den 8. juli 2021
Randers, 8 July 2021

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

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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.

Søren Busch
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne46256
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2020 EUR EUR	2019 EUR EUR
Resultatopgørelse		
<i>Income statement</i>		
Bruttoresultat.....	10.805.429	3.431.357
<i>Gross profit/loss</i>		
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA.....	7.702.073	546.386
<i>Operating profit/loss before depreciation and amortisation/EBITDA</i>		
Resultat af primær drift.....	7.074.576	9.570
<i>Operating profit/loss of main activities</i>		
Finansielle poster, netto.....	-102.193	-219.962
<i>Financial income and expenses, net</i>		
Årets resultat før skat.....	6.939.330	-820.259
<i>Profit/loss for the year before tax</i>		
Årets resultat.....	5.419.847	-915.564
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	3.846.253	-958.563
<i>Results for the year without minority interests</i>		
Balance		
<i>Balance sheet</i>		
Balancesum.....	76.288.820	32.517.056
<i>Total assets</i>		
Egenkapital.....	8.534.256	5.236.711
<i>Equity</i>		
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	6.250.716	3.186.258
<i>Equity ex minority interests</i>		
Pengestrømme		
<i>Cash flows</i>		
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	46.778.400	2.821.477
<i>Cash flows from operating activities</i>		
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-841.447	-942.246
<i>Cash flows from investing activities</i>		
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-1.936.307	79.595
<i>Cash flows from financing activities</i>		
Pengestrømme i alt.....	44.000.646	1.958.826
<i>Total cash flows</i>		
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-207.922	-45.698
<i>Investment in property, plant and equipment</i>		
Nøgletal		
<i>Key ratios</i>		
Afkast af investeret kapital.....	767,1	9,3
<i>Return on invested capital</i>		
Soliditetsgrad.....	8,2	9,8
<i>Equity ratio</i>		
Egenkapitalforrentning.....	78,7	-17,3
<i>Return on equity</i>		

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Investeret kapital:

NWC + immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver - andre hensatte forpligtelser - øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser

Invested capital:

NWC + intangible and tangible assets (ex goodwill) - provisions - other operating liabilities, non-current

Afkast af investeret kapital:

Driftsresultat justeret for goodwillafskr. x 100
 Gennemsnitlig investeret kapital

Return on invested capital:

Operating Profit/loss adjusted for goodwill amortisation x 100
Average invested capital

Soliditetsgrad:

Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser) x 100
 Samlede aktiver, ultimo

Equity ratio:

Equity (ex. minorities), at year-end x 100
Total assets, at year-end

Egenkapitalforrentning:

Resultat efter skat x 100
 Gennemsnitlig egenkapital

Return on equity:

Profit/loss after tax x 100
Average equity

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

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.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usikkerheden vedr. måling af tilgodehavende fra salg af ejerandele i Københavns Andelskasse knytter sig til en verserende retssag om transaktionen og modpartens betalingssevne.

Usikkerheden vedr. værdiansættelse af hybrid kernekapital i Københavns Andelskasse knytter sig til uforudsigeligheden af den afvikling af Københavns Andelskasse, der er igangsat af Finansiell Stabilitet samt værdien af en stillet kaution.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets hovedaktivitet er besiddelse af en indirekte ejerandel i Clearhaus A/S. Clearhaus A/S har aflagt et regnskab for 2020, som ledelsen anser for yderst 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 2020 har udvist et overskud på 946 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 2020 er realiseret et tab på 27 T.EUR

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat anses som tilfredsstillende.

Koncernen opnåede i 2020 et overskud på 5.419 T.EUR mod et underskud på 915 T.EUR i 2019. Koncernen har således formået at forbedre resultatet væsentligt, i overensstemmelse med forventningerne.

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.

Recognition and measurement uncertainty

There is significant uncertainty related to measurement of a number of material receivables related to Københavns Andelskasse.

The uncertainty relating to measurement of the receivable from sale of shares in Københavns Andelskasse is associated with the pending litigation relating to the transaction and the counterparty's ability to pay.

The uncertainty relating to measurement of hybrid capital in Københavns Andelskasse is related to the unpredictability of the winding up of Københavns Andelskasse which has been commenced by Financial Stability and the value of a guarantee related to this.

Development in activities and financial and economic position

The company's principal activity is to hold an indirect share in Clearhaus A/S. Clearhaus A/S has presented financial statements for 2020, which the management finds very satisfactory. Clearhaus A/S continues to win new market shares, enter into new partnerships and lead the way with new technology.

The management looks with satisfaction on the development of Paylike ApS, which in 2020 showed a profit of DKK ('000) 946. The management does not find the development of Easy Payment Gateway Ltd., Gibraltar (EPG) satisfactory. However, we note with satisfaction that EPG in August 2020 has been sold to a larger Spanish bank at a valuation we consider to be high given the results shown by EPG, although at a lower price than book value, resulting in a loss of EUR ('000) 27.

Profit/loss for the year compared to the expected development

The Group's result is considered satisfactory.

In 2020, the Group achieved a profit of EUR ('000) 5,419 T. against a loss of EUR ('000) 915 T. in 2019. The Group has managed to improve its result significantly, in accordance with the expectations.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter årsafslutningen har selskabet indgået en aftale om at sælge selskabets direkte og indirekte aktier i Clearhaus A/S. Salget af aktierne vil medføre en væsentlig profit for selskabet i det kommende regnskabsår.

Videnressourcer

Koncernens forretningsgrundlag er bygget på medarbejdernes viden, især med hensyn til it-udvikling. Virksomheden kræver medarbejdere med et højt uddannelsesniveau samt teknisk erfaring. Virksomheden bestræber sig på at viden deles på tværs af organisationen for at minimere virkningen af den enkelte medarbejders afgang.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernens datterselskab udvikler i vid udstrækning sine egne systemer for at udvikle forretningen samtidig med at egenudvikling giver en større kontrol over alle aspekter af forretningen. Forskning og udviklingsaktiviteter har været og er en stor del af kerneforretningen fra dag ét. Dette ses også i den konstante forbedring af systemer og udvikling af nye systemer for at hjælpe med at forbedre kunde- og medarbejderoplevelsen.

Forventninger til fremtiden

Ledelsen har positive forventninger til de finansielle resultater for 2021, da de underliggende selskaber har klaret sig godt som følge af de skift i indkøbsmønstre, som corona-situationen har medført. Selskabet forventer at geninvestere en større del af profitten fra salget af Clearhaus A/S i selskabets øvrige porteføljevirkksomheder.

Egne kapitalandele

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

Significant events after the end of the financial year

After year end The Company has entered into an agreement to sell its direct and indirect shares in Clearhaus A/S, which will result in a significant profit in the coming financial year.

Knowledge resources

The groups business foundation is built on employee knowledge especially in regards to IT development. The business requires employees with a high educational level as well as technical experience. The company strives to act as self supportive as possible in order to minimize the impact of individual employees departure.

Research and development activities

The group does to a large extent develop its own systems in order to optimize the flow of the business and has as much control of all aspects of the business as possible. This requires a large part of own development and is apart of the core business and has been from day one. This is also seen in the constant improvement of systems and development of new systems in order to help improve customer and employee experience.

Future expectations

The management has positive expectations for the financial results for 2021, as the underlying companies have done well as a result of the change of consumer patterns due to the corona-situation. The company expect to reinvest a significant part of the profit from the sale of Clearhaus A/S in the company's other portfolio investments.

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	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		EUR	EUR	EUR	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
BRUTTOFORTJENESTE.....		10.805.429	3.431.357	-81.038	-212.703
<i>GROSS PROFIT</i>					
Personaleomkostninger.....	1	-3.103.356	-2.884.971	-92.310	-67.921
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-627.497	-536.816	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>					
DRIFTSRESULTAT.....		7.074.576	9.570	-173.348	-280.624
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	2	-33.053	-33.896	3.972.861	-69.595
<i>Result of equity investments in group and associated enterprises</i>					
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		-16.603	199.960	-27.682	13.505
<i>Income from other equity investments and securities</i>					
Andre finansielle indtægter.....	3	89.250	113.943	72.105	70.934
<i>Other financial income</i>					
Nedskrivning af finansielle aktiver.....		0	-575.971	0	-575.971
<i>Impairment of asset investments</i>					
Andre finansielle omkostninger....	4	-174.840	-533.865	-48.914	-37.421
<i>Other financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT.....		6.939.330	-820.259	3.795.022	-879.172
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	5	-1.519.483	-95.305	58.199	54.360
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT.....	6	5.419.847	-915.564	3.853.221	-824.812
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company	
		2020 EUR EUR	2019 EUR EUR	2020 EUR EUR	2019 EUR EUR
Færdiggjorte udviklingsprojekter.. <i>Development projects completed</i>		1.089.082	639.265	0	0
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets acquired</i>		289.896	194.896	0	0
Goodwill..... <i>Goodwill</i>		494.767	582.618	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger..... <i>Development projects in progress and prepayments</i>		912.292	1.043.133	0	0
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible assets</i>	7	2.786.037	2.459.912	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery tools and equipment</i>		81.080	58.974	0	0
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		140.058	12.864	0	0
Materielle anlægsaktiver..... <i>Property, plant and equipment</i>	8	221.138	71.838	0	0
Kapitalandele i dattervirk- somheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		0	0	6.102.144	2.884.993
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Equity investments in associated enterprises</i>		182.909	215.962	182.909	215.962
Andre værdipapirer..... <i>Other investments</i>		751.395	1.085.465	134.021	479.170
Lejede depositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		3.089.761	3.067.114	753.910	699.729
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Financial non-current assets</i>	9	4.024.065	4.368.541	7.172.984	4.279.854
ANLÆGSAKTIVER..... NON-CURRENT ASSETS		7.031.240	6.900.291	7.172.984	4.279.854

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER (FORTSAT)		2020	2019	2020	2019
ASSETS (CONTINUED)		EUR	EUR	EUR	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		504.026	570.580	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	568.847	685.104
Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... <i>Receivables from associated enterprises</i>		2.633.792	2.541.220	2.633.792	2.541.220
Udskudt skatteaktiv..... <i>Deferred tax assets</i>	10	17.144	440.125	443.662	802.002
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.131.707	1.084.498	988.308	1.004.576
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag..... <i>Joint tax contribution receivable</i>		0	0	1.466.834	35.815
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments</i>	11	196.150	206.227	0	0
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		4.482.819	4.842.650	6.101.443	5.068.717
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		64.774.761	20.774.115	341.823	12.638
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		69.257.580	25.616.765	6.443.266	5.081.355
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		76.288.820	32.517.056	13.616.250	9.361.209

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER		2020	2019	2020	2019
EQUITY AND LIABILITIES		EUR	EUR	EUR	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
Selskabskapital.....	12	135.000	135.000	135.000	135.000
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	4.549.037	1.364.939
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Reserve for udviklingsomkostninger.....		1.509.749	1.260.947	0	0
<i>Reserve for development costs</i>					
Overført resultat.....		4.605.967	1.790.311	1.566.679	1.686.319
<i>Retained earnings</i>					
Minoritetsinteresser.....		2.283.540	2.050.453	0	0
<i>Minority shareholders</i>					
EGENKAPITAL.....		8.534.256	5.236.711	6.250.716	3.186.258
EQUITY					
Anden gæld.....		280.886	81.273	0	0
<i>Other non-current liabilities</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	13	280.886	81.273	0	0
Non-current liabilities					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		2.266.737	1.408.266	26.897	181.275
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	2.170.606	1.403.098
<i>Debt to Group companies</i>					
Selskabsskat.....		1.061.768	0	1.061.768	0
<i>Corporation tax payable</i>					
Anden gæld.....		64.145.173	25.790.806	4.106.263	4.590.578
<i>Other liabilities</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser ...		67.473.678	27.199.072	7.365.534	6.174.951
Current liabilities					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER (FORTSAT)		2020	2019	2020	2019
EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		EUR	EUR	EUR	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		67.754.564	27.280.345	7.365.534	6.174.951
LIABILITIES					
PASSIVER.....		76.288.820	32.517.056	13.616.250	9.361.209
EQUITY AND LIABILITIES					
Eventualposter mv.	14				
Contingencies etc.					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
Charges and securities					
Nærtstående parter	16				
Related parties					
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	17				
Information on uncertainty with respect to recognition and measurement					

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen					I alt
	<i>Group</i>					
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode <i>Reserve for net revaluati- on under the equity method</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Minoritets- interesser <i>Minority shareholders</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2020.. <i>Equity at 1 January 2020</i>	135.000	0	1.260.947	1.790.311	2.050.453	5.236.711
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6..... <i>Proposed profit allocation cf. note 6</i>		-33.053		3.879.306	1.573.594	5.419.847
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>						
Køb af minoritetsinteresser. <i>Acquisition of minority interests</i>				-782.004	-1.340.507	-2.122.511
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>						
Aktiverede udviklingsomkostninger..... <i>Capitalized development costs</i>			624.000	-624.000		0
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>				209		209
Overførsler <i>Transfers</i>						
Ned- og afskrivninger..... <i>Depreciations</i>			-375.198	375.198		0
Udligning negativ saldo..... <i>Equalization negative balance</i>		33.053		-33.053		0
Egenkapital 31. december 2020..... <i>Equity at 31 December 2020</i>	135.000	0	1.509.749	4.605.967	2.283.540	8.534.256

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Moderselskabet <i>Parent Company</i>			
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode <i>Reserve for net revaluati- on under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2020..... <i>Equity at 1 January 2020</i>	135.000	1.364.939	1.686.319	3.186.258
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6..... <i>Proposed profit allocation, note 6</i>		3.972.861	-119.640	3.853.221
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>				
Andre reg. af indre værdi..... <i>Other adjustments to equity value</i>		-788.763		-788.763
Egenkapital 31. december 2020..... <i>Equity at 31 December 2020</i>	135.000	4.549.037	1.566.679	6.250.716

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2020	2019
	EUR	EUR
	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	5.419.847	-915.564
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	627.497	536.816
Urealiserede kursavancer tilbageført..... <i>Unrealised exchange gains, reversed</i>	27.682	562.466
Resultat af associerede virksomheder..... <i>Profit/loss from associates</i>	33.053	33.896
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	1.519.483	95.305
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	1.150	1.744
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)..... <i>Change in receivables (ex tax)</i>	-63.150	-239.465
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)... <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	39.212.838	2.746.279
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	46.778.400	2.821.477
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible assets</i>	-895.000	-786.000
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-207.922	-45.698
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-74.704	-164.157
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	336.179	53.609
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-841.447	-942.246
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from financing activities</i>	-1.936.307	79.595
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	-1.936.307	79.595
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	44.000.646	1.958.826
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	20.774.115	18.815.289
LIKVIDER 31. DECEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER	64.774.761	20.774.115

NOTER
NOTES

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>		Note
	2020 EUR <i>EUR</i>	2019 EUR <i>EUR</i>	2020 EUR <i>EUR</i>	2019 EUR <i>EUR</i>	
Personaleomkostninger					1
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	47	43	4	3	
<i>Average number of employees</i>					
Løn og gager	3.191.878	2.970.787	91.450	50.451	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner	19.600	68.004	0	0	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring	17.430	50.162	860	68	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger	674.448	582.018	0	17.402	
<i>Other staff costs</i>					
Aktiverede lønomkostninger	-800.000	-786.000	0	0	
<i>Other staff costs</i>					
	3.103.356	2.884.971	92.310	67.921	

Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.

Information of management salaries is left out in accordance to the Danish Financial Statements Act § 96 b, subsection 3 no. 2.

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>		Note
	2020 EUR <i>EUR</i>	2019 EUR <i>EUR</i>	2020 EUR <i>EUR</i>	2019 EUR <i>EUR</i>	
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder					2
<i>Result of equity investments in group and associated enterprises</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	4.005.914	-35.699	
<i>Result of equity investments in group enterprises</i>					
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-33.053	-33.896	-33.053	-33.896	
<i>Result of investments in associated enterprises</i>					
	-33.053	-33.896	3.972.861	-69.595	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent Company		
	2020	2019	2020	2019	
	EUR	EUR	EUR	EUR	
	EUR	EUR	EUR	EUR	
Andre finansielle indtægter					3
<i>Other financial income</i>					
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	0	2.854	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	89.250	113.943	72.105	68.080	
<i>Other interest income</i>					
	89.250	113.943	72.105	70.934	
Andre finansielle omkostninger					4
<i>Other financial expenses</i>					
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	47.534	28.511	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	174.840	533.865	1.380	8.910	
<i>Other interest expenses</i>					
	174.840	533.865	48.914	37.421	
Skat af årets resultat					5
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.127.389	43.891	-391.117	0	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-30.887	0	-25.422	0	
<i>Adjustment of tax in previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	422.981	51.414	358.340	-54.360	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	1.519.483	95.305	-58.199	-54.360	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent Company		
	2020	2019	2020	2019	
	EUR	EUR	EUR	EUR	
	EUR	EUR	EUR	EUR	
Forslag til resultatdisponering					6
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	-33.053	-33.896	3.972.861	-69.595	
<i>Allocation to reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Overført resultat.....	3.879.306	-924.667	-119.640	-755.217	
<i>Retained earnings</i>					
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	1.573.594	42.999	0	0	
<i>The minority interests' share of the results of group enterprises</i>					
	5.419.847	-915.564	3.853.221	-824.812	

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

7

	Koncernen	
	Group	
	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Development projects completed</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>
Kostpris 1. januar 2020.....	1.691.756	315.254
<i>Cost at 1 January 2020</i>		
Overførsler til/fra andre poster.....	930.841	0
<i>Transfer</i>		
Tilgang.....	0	95.000
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december 2020.....	2.622.597	410.254
<i>Cost at 31 December 2020</i>		
Afskrivninger 1. januar 2020.....	1.052.491	120.358
<i>Amortisation at 1 January 2020</i>		
Årets afskrivninger	481.024	0
<i>Amortisation for the year</i>		
Afskrivninger 31. december 2020.....	1.533.515	120.358
<i>Amortisation at 31 December 2020</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	1.089.082	289.896
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>		

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)
Intangible fixed assets (continued)

7

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Goodwill	Udviklings- projekter under udførelse og forudbetalinger <i>Development projects in progress and prepayments</i>
	<i>Goodwill</i>	
Kostpris 1. januar 2020.....	878.511	1.043.133
<i>Cost at 1 January 2020</i>		
Overførsler til/fra andre poster.....	0	-930.841
<i>Transfers to/from other items</i>		
Tilgang.....	0	800.000
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december 2020.....	878.511	912.292
<i>Cost at 31 December 2020</i>		
Afskrivninger 1. januar 2020.....	295.893	0
<i>Amortisation at 1 January 2020</i>		
Årets afskrivninger	87.851	0
<i>Amortisation for the year</i>		
Afskrivninger 31. december 2020.....	383.744	0
<i>Amortisation at 31 December 2020</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	494.767	912.292
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>		

Udgifter til udvikling aktiveres såfremt, de kan tilskrives forbedringer af de eksisterende systemer såvel som udviklingen af nye. Udviklingsomkostningerne aktiveres ud fra forventningen om, at de udviklede systemer vil bidrage til den fortsatte vækst i virksomheden.

Systemerne vil give kunderne et højere serviceniveau og strømline arbejdsprocesserne i virksomheden yderligere.

Development costs are the expenses attributed to the ongoing improvements of the existing systems as well as the development of new ones. The development costs are capitalised based on the expectation that the developed systems will contribute to the continued growth of the company.

The systems will provide the merchants with a higher level of service and further streamline the work processes in the company.

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

8

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	<i>Other plant, machinery tools and equipment</i>	<i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2020.....	119.873	22.159
<i>Cost at 1 January 2020</i>		
Tilgang.....	58.894	149.028
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december 2020.....	178.767	171.187
<i>Cost at 31 December 2020</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	60.899	9.295
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2020</i>		
Årets afskrivninger	36.788	21.834
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....	97.687	31.129
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2020</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	81.080	140.058
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>		

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Financial non-current assets

9

	Koncernen <i>Group</i>		
	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	Andre værdi- papirer <i>Other investments</i>	Lejededesitum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	818.817	1.601.109	5.297.191
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	0	75.133
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-1.280.986	-18.712
Kostpris 31. december 2020..... <i>Cost at 31 December 2020</i>	818.817	320.123	5.353.612
Værdireguleringer 1. januar 2020..... <i>Revaluation at 1 January 2020</i>	-602.855	-515.644	-2.230.077
Årets værdireguleringer <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	-33.053	11.079	-33.774
Tilbageførsel af værdiregulering på afhændede aktiver..... <i>Reversal of revaluation of assets sold</i>	0	935.837	
Værdireguleringer 31. december 2020..... <i>Revaluation at 31 December 2020</i>	-635.908	431.272	-2.263.851
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.. <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	182.909	751.395	3.089.761

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

9

	Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
	Kapitalandele i dattervirk- somheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associated enterprises
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	1.486.156	818.817
Kostpris 31. december 2020..... <i>Cost at 31 December 2020</i>	1.486.156	818.817
Værdireguleringer 1. januar 2020..... <i>Revaluation at 1 January 2020</i>	1.694.730	-602.855
Årets værdireguleringer <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	4.093.765	-33.053
Egenkapitalbevægelser..... <i>Equity movements</i>	-788.763	0
Værdireguleringer 31. december 2020..... <i>Revaluation at 31 December 2020</i>	4.999.732	-635.908
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2020..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2020</i>	295.893	0
Afskrivninger på goodwill..... <i>Amortisation of goodwill</i>	87.851	0
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2020..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2020</i>	383.744	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..... <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	6.102.144	182.909

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

9

	Morderselskabet Parent Company	
	Andre værdi- papirer Other investments	Lejedepositum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	1.415.007	2.929.806
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	54.181
Afgang..... <i>Disposals</i>	-1.280.986	0
Kostpris 31. december 2020..... <i>Cost at 31 December 2020</i>	134.021	2.983.987
Værdireguleringer 1. januar 2020..... <i>Revaluation at 1 January 2020</i>	-935.837	-2.230.077
Tilbageførsel af opskrivning på afhændede aktiver..... <i>Reversal of revaluation of assets sold</i>	935.837	
Værdireguleringer 31. december 2020..... <i>Revaluation at 31 December 2020</i>	0	-2.230.077
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..... <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	134.021	753.910

Kapitalandele i dattervirksomheder (EUR)
Investments in subsidiaries (EUR)

Navn og hjemsted <i>Name and domicil</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Cipe Holding A/S, Århus.....	5.923.814	4.468.279	87,08 %
Clearhaus A/S, Århus.....	7.991.260	5.539.284	1,74 %
Clearhaus UK Limited, London.....	-445.267	-5.920	100 %
3dsecure.io ApS, Århus.....	40.589	35.235	100 %
Clearhaus Teknik A/S, Århus.....	269.239	71.169	100 %

Kapitalandele i associerede virksomheder (EUR)
Investments in associates (EUR)

Navn og hjemsted <i>Name and domicil</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Network Property A/S, Århus.....	982.855	-200.965	18,61 %

NOTER
 NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

9

Fixed asset investments (continued)

Under finansielle anlægsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

The carrying amount of financial non-current assets includes securities measured at fair value by the following amounts:

Koncernen		
<i>Group</i>		
		Børsnoterede udenlandske aktier <i>Listed foreign shares</i>
Dagsværdi 31. december 2020.....		617.373
<i>Fair value at 31 December 2020</i>		
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....		11.079
<i>Value adjustment in the year recognised in the Income Statement</i>		

Udskudt skatteaktiv

10

Deferred tax assets

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

The provision for deferred tax is related to differences between the carrying amount and tax value of securities, receivables, intangible and tangible fixed assets, including recognised finance lease contracts.

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2020	2019	2020	2019
	EUR	EUR	EUR	EUR
	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
Udskudt skatteaktiv 1. januar	440.125	491.539	802.002	747.642
<i>Deferred tax, beginning of year</i>				
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-422.981	-51.414	-358.340	54.360
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>				
Udskudt skatteaktiv 31. december.	17.144	440.125	443.662	802.002
<i>Deferred tax assets 31 December 2020</i>				

Koncernens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 17 T.EUR og moderselskabets udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 444 T.EUR. Skatteaktivet vedrører forskelle i regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af finansielle aktiver.

The Group's deferred tax assets are recognized in the balance sheet at EUR ('000) 17 and the parent company's deferred tax assets are recognized in the balance sheet at EUR ('000) 444. The tax asset relates to differences in the carrying amounts of financial assets for tax purposes.

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>		
	2020	2019	2020	2019	
	EUR	EUR	EUR	EUR	
	EUR	EUR	EUR	EUR	
Periodeafgrænsningsposter					11
<i>Prepayments</i>					
Omkostninger.....	196.150	206.227	0	0	
<i>Costs</i>					
	196.150	206.227	0	0	

Vedrører forudbetalte omkostninger der vedrører det kommende regnskabsår.
Relates to prepaid expenses relating to the coming year.

	2020	2019
	EUR	EUR
	EUR	EUR
Selskabskapital		
<i>Share capital</i>		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
<i>Allocation of share capital:</i>		
A-aktier, 6 stk. a nom. 1 EUR.....	6	6
<i>A-shares, 6 unit in the denomination of 1 EUR</i>		
B-aktier, 134.994 stk. a nom. 1 EUR.....	134.994	134.994
<i>B-shares, 134.994 unit in the denomination of 1 EUR</i>		
	135.000	135.000

Langfristede gældsforpligtelser **13**
Long-term liabilities

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	31/12 2020	Afdrag	Restgæld	31/12 2019
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
	31/12 2020		Debt	31/12 2019
	total	Repayment	outstanding	total
	liabilities	next year	after 5 years	liabilities
Anden gæld.....	280.886	0	280.886	81.273
<i>Other non-current liabilities</i>				
	280.886	0	280.886	81.273

**NOTER
NOTES****Note****Eventualposter mv.
Contingencies etc.**

14

**Eventualforpligtelser
Contingent liabilities**

Selskabet er i regnskabsåret 2019 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. 20.307 stk. aktier i selskabet mod et indskud på 3.683 T.EUR., hvilket svarer til en gennemsnitlig tegnings- eller købskurs på 181,37.

Selskabet har overfor associeret virksomhed Network Property A/S afgivet en støtteerklæring, hvori selskabet erklærer, gennem eventuelle nødvendige tilskud, at indestå for datterselskabets forpligtelser og dermed sikre datterselskabets fortsatte drift. Denne erklæring er gældende indtil videre, og kan opsiges på en kommende ordinær generalforsamling.

The company has been subpoenaed for an amount of approx. EUR 2 mio 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 20,307 shares in the company against a contribution of EUR ('000) 3,683, which corresponds to an average subscription of purchase price of 181.37.

The company has submitted a statement of support to the associated company Network Property A/S in which the company declares, through any necessary grants, to guarantee the subsidiary's obligations and thereby ensure the subsidiary's continued operation. This declaration is valid until further notice and can be terminated at the coming ordinary general meeting.

**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 1.062 T.EUR pr. balancedagen.

The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to EUR ('000) 1.062 at the Balance Sheet date.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities**

15

Koncernen har deponeret 2.283 T.EUR på dedikerede konti hos VISA og MASTERCARD til sikkerhed for tab, som VISA og Mastercard må få.

The Group has deposited EUR ('000) 2.283 at dedicated accounts at VISA and Mastercard as a collateral for any risk VISA and Mastercard may have.

NOTER
NOTES**Note****Nærtstående parter****16***Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Clearhaus A/S
Clpe Holding A/S
Aarhus Fintech Invest ApS
Clearhaus Teknik A/S
Clearhaus UK Limited
Paylike ApS
3dsecure.io ApS

Direktion og bestyrelser i koncernselskaber.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

The Company's related parties include:

*Clearhaus A/S
Clpe Holding A/S
Aarhus Fintech Invest ApS
Clearhaus Teknik A/S
Clearhaus UK Limited
Paylike ApS
3dsecure.io ApS*

Executive boards and boards of directors of group companies.

Transactions with related parties

The company did not carry out any material transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**17*****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 betalingssevne 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 2020 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Clearhaus Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori Clearhaus Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses- eller stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den erhvervede virksomhed.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter 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. Der indregnes udskudt skat af de overtagne omvurderinger med undtagelse af goodwill.

The Annual Report of Clearhaus Holding A/S for 2020 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-size enterprises.

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

Consolidated Financial Statements

The Consolidated Financial Statements include the Parent Company Clearhaus Holding A/S and the subsidiaries in which Clearhaus Holding A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the Group structure.

The Consolidated Financial Statements consolidate the Financial Statements of the Parent Company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, intercompany accounts and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

Newly acquired or established enterprises are recognised in the Consolidated Financial Statements from the date of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the Consolidated Income Statement up to the date of disposal. Comparative figures are not adjusted for newly acquired, sold or wound up enterprises.

The date of acquisition is the date at which the Group gains actual control over the acquired enterprises.

Acquired enterprises are recognised in the Consolidated Financial Statements 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. Deferred tax on the taken over reassessments is recognised with the exception of goodwill.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt 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.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 495 t.EUR.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og under egenkapitalen.

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, using an overall assessment of the production equipment.

Positive differences (goodwill) between the acquisition value and fair value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the Income Statement under an individual assessment of the useful life.

Negative differences are recognised in the Income Statement at the date of acquisition. The difference from acquired enterprises is EUR ('000) 495.

Transaction costs, incurred in connection with acquisition of enterprises, are recognised in the Income Statement in the year in which the costs are incurred.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Investments in associates are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the equity value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the Parent Company and eliminating proportionally any unrealised intercompany gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the Income Statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.

Minority interests

The accounting items of the subsidiaries are recognised in full in the Consolidated Financial Statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiaries is stated as separate items in the allocation of profit/loss and equity, respectively.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikooverførsler til køber har fundet sted inden årets udgang. Indtægter i form af transaktionsgebyrer indregnes på tidspunktet for gennemførelse af transaktionen.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på merværdier og goodwill opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

INCOME STATEMENT

Net revenue

Net revenue from sales is recognised in the income statement if the supply and risk transfers to the buyer have taken place before the end of the year. Income in form of transaction specific fees is recognized on time of the capture for the transaction.

Net revenue is recognised exclusive of VAT and less duties and discounts related to the sale.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include other production, sales, delivery and administrative costs, including costs of energy, marketing, premises, loss on bad debts, lease expenses, etc

Staff costs

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

Income from equity interests in subsidiaries and associates

The proportional share of the results of subsidiaries, stated according to the Parent Company's accounting policies and with full elimination of unrealised intercompany profits/losses and deduction of amortisation of added value and goodwill resulting from purchase price allocation at the date of acquisition, is recognised in the Parent Company's Income Statement.

In connection with transfers, potential profits are recognised when the economic rights related to the sold equity interests are transferred, however, at the earliest when the profit has been realised or is regarded as realisable. Moreover, realised losses other than impairments are included where identified.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Indtægter af andre værdipapirer**

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

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 samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter og som opfylder kriterierne for indregning på balancen.

Regnskabsposten måles til de aktiverede omkostninger med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Income from other securities

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from securities, debt and transactions in foreign currencies, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme, etc. Financial income and expenses are recognised by the amounts that relate to the financial year. Interest income and expenses are calculated on amortised cost prices.

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 share that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in equity by the share that may be attributed to entries directly to equity.

BALANCE SHEET***Intangible fixed assets***

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life 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 conditions.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period and licences are amortised over the period of the agreement, however, no more than 8 years.

Development projects comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the Company's development activities and which fulfil the criteria for recognition in the Balance Sheet.

The accounting item is measured at the lower of the capitalised costs less accumulated amortisation and recoverable amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år.

Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life after completion of the development work. The amortisation period is normally 5-10 years.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Intangible fixed assets are generally written down to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

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

Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the Income Statement under other operating income or other operating expenses.

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar og indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Other plant, fixtures and equipment and leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	3-5 år	0 %

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

Profit or loss on sale of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of sale. Profit or loss is recognised in the Income Statement as other operating income or other operating expenses.

Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i ejerselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Investments in Equity interests in subsidiaries and associates are measured in the Parent Company Balance Sheet under the equity method, which is regarded as a method of measuring/consolidation.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter ejerselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

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.

Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

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.

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

Equity investments in subsidiaries and associates 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 calculated according to the acquisition method. Negative goodwill is recognised in the Income Statement when the equity interest is acquired. Where the negative goodwill is related to acquired contingent liabilities, the negative goodwill will be recognised as income when the contingent liabilities have been settled or cease.

Acquired enterprises are subject to 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 models.

A discounted cash flow model is used to calculate the fair value of investment properties based on a discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, based on an overall assessment of the production equipment.

The acquisition date is the date on which the Company gains actual control over the acquired entity.

Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life, which is determined on the basis of Management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straightline basis over the amortisation period, which is 10 years. The amortisation period is determined on the basis of an assessment of the acquired entity's market position and earnings profile, and the industry-specific condition.

Net revaluation of equity interests in subsidiaries is transferred under 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 og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 EUR., 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 og associerede virksomheders underbalance.

Andre værdipapirer omfatter obligationer og pantebreve, der forventes beholdt til udløb, og måles til amortiseret kostpris.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Andre kapitalandele måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Subsidiaries and associates with a negative carrying equity value are measured to EUR 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 has a legal or actual liability to cover the subsidiary's subsidiary's and associates deficit.

The Other securities include bonds and mortgages expected to be held to maturity and are measured at amortised cost.

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at cost. Deposits are not depreciated.

Other receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal amount. The amount is written down to meet expected losses.

Other equity interests are measured at cost. Where the cost price exceeds the recoverable amount, it is written down to the lower amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt 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 kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are assessed annually 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 asset is written down to the recoverable amount.

The recoverable amount is calculated at the higher of the capital value and the sales value less expected costs of a sale. The capital value is determined as the Company's share in the current value of the net cash flows which the subsidiary is expected to generate through its activities and from sale of assets after the end of their useful lives. A discount rate is used which reflects the risk-free market rate and the owners' minimum return on interest requirements for similar assets. The growth rate in the terminal period is determined in accordance with the standards within the industry.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is written down to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

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. Tilgodehavende og skyldigt 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 blive anvendt inden for en overskuelig årrække, 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 transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem netto-provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser 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 scheme. 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 carryforwards, are measured at the amount at which the asset is expected to be used within a reasonable number of years, either by setoff against tax on future earnings or by setoff 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 transaction 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 loan period.

The amortised cost of current liabilities corresponds usually to the nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger og kassekredit.

CASH FLOW STATEMENT

With reference to Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared a cash flow statement. A cash flow statement has been prepared for the Group.

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.