



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

CLRHS HOLDING A/S

P.O. PEDERSENS VEJ 2, 8200 AARHUS N

ÅRSRAPPORT  
 ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023  
 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2023

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
 selskabets ordinære generalforsamling,  
 den 15. juli 2024

*The Annual Report has been presented and adopted at  
 the Company's Annual General Meeting on 15 July 2024*

---

Morten Soltveit

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

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

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management Commentary</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	9-10
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	11
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	12-13
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	14
Noter..... <i>Notes</i>	15-21
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	22-27

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

CLRHS Holding A/S  
P.O. Pedersens Vej 2  
8200 Aarhus N

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

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

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

**Direktion**  
*Executive Board*

Claus Methmann Christensen

**Revision**  
*Auditor*

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

**Advokat**  
*Law Firm*

Advokatfirmaet Rödstenen I/S  
Dalgas Avenue 42  
8000 Aarhus C

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

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

**LEDELSESPÅTEGNING**  
*MANAGEMENT'S STATEMENT*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for CLRHS Holding A/S.

*Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of CLRHS Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2023.*

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 15. juli 2024  
*Aarhus, 15 July 2024*

Direktion:  
*Executive Board*

---

Claus Methmann Christensen

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Søren Soltveit  
Formand  
*Chairman*

---

Claus Methmann Christensen

---

Ulrikke Skov Kejser

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

*Til kapitalejerne i CLRHS Holding A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for CLRHS Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**Fremhævelse af forhold i regnskabet**

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

*To the Shareholders of CLRHS Holding A/S*

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of CLRHS Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

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

**Emphasis of matter**

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejl-information, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

### *Management's Responsibilities for the Financial Statements*

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

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

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

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.*

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*



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

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

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Randers, den 15. juli 2024

*Randers, 15 July 2024*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70

*CVR no.*

Søren Rasborg

Statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

MNE-nr. mne27742

*MNE no.*

Søren Busch

Statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

MNE-nr. mne46256

*MNE no.*

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

**Statement on Management Commentary**

*Management is responsible for Management Commentary.*

*Our opinion on the Financial Statements does not cover Management Commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management Commentary and, in doing so, consider whether Management Commentary is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.*

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

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



## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Væsentligste aktiviteter

Kapitalselskabets væsentligste aktiviteter er investeringer i ejendomme, aktier og låneporteføljer.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der knytter sig betydelig usikkerhed til måling af en række væsentlige tilgodehavender, der er relateret til Københavns Andelskasse samt værdi af en geninvestering i Unzer gruppen.

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.

Som led i handlen af Clearhaus A/S reinvesterede CLRHS Holding A/S et betydeligt beløb i Unzer gruppen. Siden handlen har resultaterne og udviklingen i reinvesteringen ikke været tilfredsstillende. Der hersker således stor usikkerhed omkring værdien af investeringen, hvorfor den er nedskrevet med til 0 EUR.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i overensstemmelse med forventningerne foretaget flere investeringer i dels virksomheder, ejendomme og låneporteføljer. Der er primært tale om langsigtede investeringer.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventninger til fremtiden

Ledelsen har positive forventninger til de finansielle resultater for 2024. Der forventes således positive resultater af selskabets investeringer.

### Principal activities

The capital company's main activities are investments in properties, shares and loan portfolios.

### Recognition and measurement uncertainty

There is significant uncertainty related to measurement of a number of material receivables related to Københavns Andelskasse as well as valuation of a reinvestment in the Unzer group.

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 liquidation of Københavns Andelskasse which has been commenced by Financial Stability and the value of a guarantee related to this.

As part of the transaction of Clearhaus A/S, CLRHS Holding A/S reinvested a significant amount in the Unzer group. Since the deal, the results and development of the reinvestment have not been satisfactory. There is thus great uncertainty about the value of the investment, which is why it has been written down to EUR 0.

### Development in activities and financial and economic position

In accordance with expectations, the company has made several investments in companies, properties and loan portfolios. These are primarily long-term investments.

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

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

### Future expectations

The management has positive expectations for the financial results for 2024. positive results are thus expected from the company's investments

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY*

**Egne kapitalandele**

Beholdningen af egne kapitalandele er således:  
B-Aktier 111.702 stk. a nom. 1 EUR

Egne kapitalandele i % af selskabskapitalen:  
B-aktier: 82,7%

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

I 2023 er der erhvervet 4.655 B-aktier til en samlet købesum på 1.237 T.EUR

***Treasury shares***

*The amount of own shares comprise of:  
B shares, 111,702 units in the denomination of  
EUR 1*

*Treasury shares as a percentage of the share  
capital: 82,7%*

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

*In 2023, 4,655 B shares were acquired for a total  
purchase price of 1,237 thousand EUR.*

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

	Note	2023 EUR EUR	2022 EUR EUR
<b>BRUTTOTAB.....</b>		<b>-156.936</b>	<b>-209.839</b>
<i>GROSS LOSS</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-161.296	-13.917
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-8.861	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-327.093</b>	<b>-223.756</b>
<i>OPERATING LOSS</i>			
Afkast af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	2	-212.842	-122.854
<i>Income from equity investments in subsidiaries and associates</i>			
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....	3	2.193.395	-57.400
<i>Income from other equity investments and securities</i>			
Andre finansielle indtægter.....	4	1.691.474	589.641
<i>Other financial income</i>			
Nedskrivning af finansielle aktiver.....		-110.307	-20.753.725
<i>Impairment of asset investments</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	5	-148.560	-149.929
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>3.086.067</b>	<b>-20.718.023</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	6	-276.821	-41.078
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>2.809.246</b>	<b>-20.759.101</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		-212.842	-122.854
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to the equity value method</i>			
Overført resultat.....		3.022.088	-20.636.247
<i>Retained earnings</i>			
<b>I ALT.....</b>		<b>2.809.246</b>	<b>-20.759.101</b>
<i>TOTAL</i>			

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

AKTIVER ASSETS	Note	2023 EUR EUR	2022 EUR EUR
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		57.597	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>7</b>	<b>57.597</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in subsidiaries</i>		1.428.432	4.555.304
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Equity investments in associated entities</i>		35.764	35.294
Andre værdipapirer..... <i>Receivables from group entities</i>		2.718.721	2.718.721
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from associated entities</i>		15.060.058	3.327.952
Lejedepositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		4.469.832	10.810.745
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Financial non-current assets</i>	<b>8</b>	<b>23.712.807</b>	<b>21.448.016</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		<b>23.770.404</b>	<b>21.448.016</b>
Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... <i>Receivables from associated enterprises</i>		3.389.676	3.814.508
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		459.767	470.029
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		6.229.550	12.465.479
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Corporation tax receivable</i>		0	161.502
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>10.078.993</b>	<b>16.911.518</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele..... <i>Other securities and equity investments</i>	9	1.134.994	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele.....</b> <i>Current investments</i>		<b>1.134.994</b>	<b>0</b>
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		4.432.966	5.452.351
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>15.646.953</b>	<b>22.363.869</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>39.417.357</b>	<b>43.811.885</b>

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

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2023</b> EUR EUR	<b>2022</b> EUR EUR
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		135.000	135.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to the equity value method</i>		0	19.812
Overført resultat..... <i>Retained profit</i>		33.944.468	32.352.356
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>34.079.468</b>	<b>32.507.168</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		30.000	30.000
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		347.608	4.328.581
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		111.422	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag..... <i>Joint tax contribution payable</i>		155.137	23.279
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		4.693.722	6.922.857
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>5.337.889</b>	<b>11.304.717</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>5.337.889</b>	<b>11.304.717</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>39.417.357</b>	<b>43.811.885</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies etc.</i>	10		
<b>Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og måling</b> <i>Information on significant uncertainties at recognition and measurement</i>	11		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

EUR	Aktiekapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført resultat	I alt
<i>EUR</i>	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i></i>	<i>Retained profit</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2023..... <i>Equity at 1 January 2023</i>	135.000	19.812	32.352.356	32.507.168
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed profit allocation</i>		-212.842	3.022.088	2.809.246
<b>Transaktioner med ejere</b> <i>Transactions with owners</i>				
Køb af egne kapitalandele..... <i>Purchase of own equity investments</i>			-1.236.946	-1.236.946
<b>Overførsler</b> <i>Transfers</i>				
Udligning negativ saldo..... <i>Settlem. negative balance</i>		193.030	-193.030	0
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b> <i>Equity at 31 December 2023</i>	<b>135.000</b>	<b>0</b>	<b>33.944.468</b>	<b>34.079.468</b>

**NOTER**  
**NOTES**

	2023 EUR EUR	2022 EUR EUR	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full time employees</i>	2	1	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	160.184	13.576	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	1.112	341	
	<b>161.296</b>	<b>13.917</b>	
<b>Afkast af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>			<b>2</b>
<i>Income from equity investments in subsidiaries and associates</i>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Income from investments in subsidiaries</i>	-213.312	-70.274	
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Income from investments in associates</i>	470	-52.580	
	<b>-212.842</b>	<b>-122.854</b>	
<b>Særlige poster</b>			<b>3</b>
<i>Special items</i>			
Der er i regnskabsåret 2023 indtægtsført 2,1 mio EUR på gældspost tilknyttet geninvesteringen i Unzer gruppen som følge af kursudviklingen på geninvesteringen som blev nedskrevet til 0 EUR i årsrapporten for 2022. <i>In the fiscal year 2023, EUR 2.1 million has been recognized as income on the liability item associated with the reinvestment in the Unzer group due to the negative development on the reinvestment, which was written down in the 2022 annual report.</i>			
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>4</b>
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Interest income from Group entities</i>	369.382	66.141	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other financial income</i>	1.322.092	523.500	
	<b>1.691.474</b>	<b>589.641</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>5</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Interest expenses to Group entities</i>	0	59.318	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other financial expenses</i>	148.560	90.611	
	<b>148.560</b>	<b>149.929</b>	



NOTER  
 NOTES

	2023 EUR EUR	2022 EUR EUR	Note
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>6</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	266.559	41.078	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	10.262	0	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	<b>276.821</b>	<b>41.078</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>7</b>
<i>Property, plant and equipment</i>			
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	
EUR			
EUR			
Tilgang.....		66.458	
<i>Additions</i>			
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>		<b>66.458</b>	
<i>Cost at 31 December 2023</i>			
Årets afskrivninger .....		8.861	
<i>Depreciation for the year</i>			
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b>		<b>8.861</b>	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2023</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>		<b>57.597</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>			

NOTER  
NOTES

Note

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Financial non-current assets*

8

EUR	Kapitalandele i dattervirksomh der <i>Equity investments in subsidiaries</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	Andre værdipapirer <i>Other securities</i>
<i>EUR</i>			
Kostpris 1. januar 2023..... <i>Cost at 1 January 2023</i>	3.751.921	818.817	22.397.097
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.050.000	0	0
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b> <i>Cost at 31 December 2023</i>	<b>4.801.921</b>	<b>818.817</b>	<b>22.397.097</b>
Værdireguleringer 1. januar 2023..... <i>Revaluation at 1 January 2023</i>	2.946.397	-783.523	-19.678.376
Udloddet resultat..... <i>Dividend</i>	-3.963.560	0	0
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	-213.312	470	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2023.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2023</i>	<b>-1.230.475</b>	<b>-783.053</b>	<b>-19.678.376</b>
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2023..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2023</i>	2.143.014	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	<b>1.428.432</b>	<b>35.764</b>	<b>2.718.721</b>

**NOTER**  
**NOTES**

Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**

8

*Fixed asset investments (continued)*

EUR	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
EUR		
Kostpris 1. januar 2023..... <i>Cost at 1 January 2023</i>	3.327.952	13.160.672
Overførsel..... <i>Transferred</i>	8.294.123	-8.294.123
Tilgang..... <i>Additions</i>	3.437.983	2.066.320
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-152.004
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b> <i>Cost at 31 December 2023</i>	<b>15.060.058</b>	<b>6.780.865</b>
Værdireguleringer 1. januar 2023..... <i>Revaluation at 1 January 2023</i>	0	-2.349.926
Årets værdireguleringer ..... <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	0	38.893
<b>Værdireguleringer 31. december 2023.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2023</i>	<b>0</b>	<b>-2.311.033</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	<b>15.060.058</b>	<b>4.469.832</b>

**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.....	343.225	-2.885	100 %
CLRHS UK Limited, London.....	-454.668	-1	100 %
Langdal Skovbrug A/S, Århus.....	67.330	-3.872	100 %
Løverbakke ApS, Århus.....	17.827	-156.555	100 %
Velocity II SPSC A/S, København.....	1.384.774	40.603	75 %
POP 2 ApS, Århus.....	-528.763	-310.215	75 %

**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.....	193.750	2.526	18,61 %

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**

**8**

*Fixed asset investments (continued)*

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

**9**

*Other securities and equity investments*

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

*The carrying amount of current investments includes securities measured at fair value by the following amounts:*

	Udenlandske børsnoterede aktier <i>Foreign listed shares</i>
Dagsværdi 31. december 2023.....	1.134.994
<i>Fair value at 31 December 2023</i>	
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	776.253
<i>Value adjustment in the year recognised in the Income Statement</i>	

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

10

**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. 20.091 stk. aktier i selskabet mod et indskud på 3.644 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 det associerede selskabs forpligtelser og dermed sikre det associerede selskabs 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 m by the purchasers of shares in Københavns Andelskasse. The company and its attorney expect that the case will be judged in favour of the company.*

*The company has according to agreements signed an obligation to deliver a nominal amount of 20,091 shares in the company against a contribution of EUR ('000) 3,644, 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 associated enterprises obligations and thereby ensure the associated enterprises 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 kildebeskatninger såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 111 t.EUR. pr. balancedagen.

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

*Tax payable on the Group's joint taxable income amounts to EUR ('000) 111 at the balance sheet date.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og måling****11***Information on significant uncertainties at recognition and measurement*

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

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

Som led i handlen af Clearhaus A/S reinvesterede CLRHS Holding A/S et betydeligt beløb i Unzer gruppen. Siden handlen har resultaterne og udviklingen i reinvesteringen ikke været tilfredsstillende. Der hersker således stor usikkerhed omkring værdien af investeringen hvorfor den er nedskrevet til 0 T.EUR.

*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.*

*As part of the transaction of Clearhaus A/S, CLRHS Holding A/S reinvested a significant amount in the Unzer group. Since the deal, the results and development of the reinvestment have not been satisfactory. There is thus great uncertainty about the value of the investment, which is why it has been written down to EUR ('000) 0.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for CLRHS Holding A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Ved salg af tjenesteydelser indregnes omsætningen som udgangspunkt på grundlag af en målbar færdiggørelsesgrad, dog anvendes lineær indregning for ydelser, der leveres over tid i et jævnt mønster. Er færdiggørelsesgraden ikke målbar eller er salgsværdi eller samlede omkostninger til færdiggørelse usikre, indregnes omsætning maksimalt med det beløb, som virksomheden mener at have krav på og forventes modtaget for leverede ydelser på balancedagen.

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

**Afkast af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder**

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

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.

**Andre eksterne omkostninger**

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

*The Annual Report of CLRHS Holding A/S for 2023 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.*

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

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Sale of services is generally recognised on the basis of a measurable degree of completion, using straight-line recognition of services delivered over time in a regular pattern. Where the degree of completion is not measurable or the sales value or the total costs of completion are uncertain, revenue is recognised by the amount that the enterprise as a maximum believes to have a right to claim and is expected to be received for services delivered at the Balance Sheet date.*

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

**Income from equity investments in subsidiaries and associates**

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

*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.*

**Other external expenses**

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



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Personaleomkostninger**

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

**Indtægter af andre værdipapirer**

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

**Finansielle indtægter og omkostninger**

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

**Skat af årets resultat**

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

**BALANCEN****Materielle anlægsaktiver**

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

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

**Staff costs**

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

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

**Tax**

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

**BALANCE SHEET****Tangible fixed assets**

*Other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

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

*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. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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 %

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

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

### Finansielle anlægsaktiver

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

### Financial non-current assets

*Investments 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.*

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets 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 overtage eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

*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 of remaining additional values and goodwill calculated according to the acquisition method. Negative goodwill is recognised in the Income Statement upon acquisition of the Equity interest. Where the negative goodwill is related to takeover of contingent liabilities, the negative goodwill is not recognised before the contingent liabilities are settled or cancelled.*

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen, som er tidspunkt for opnåelse af kontrol. Købsvederlaget består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver og forpligtelser. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsesdagen. Efterfølgende reguleringer af betinget købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

*Acquired enterprises are subject to the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date, which is the time for obtaining control. The purchase consideration consists of the fair value of the agreed consideration in the form of transferred assets and liabilities. If a part of the purchase consideration is contingent on future events or compliance with agreed terms, this part of the purchase consideration is recognised at fair value at the date of acquisition. Subsequent regulations of the contingent purchase consideration are recognised in the Income Statement.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**

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 markedspostition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Modtaget udbytte fratages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

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 anskaffelsesværdien.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

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

*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.*

*Received dividend is deducted in the carrying amount of the equity investment.*

*Net revaluation of investments in subsidiaries and associates 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.*

*Profit and loss at disposal of investments in subsidiaries and associates are determined as the difference between the net selling price and the carrying amount of the disposed investment at the time of sale, including non-depreciated excess values and goodwill. Profit and loss are recognised in the Income Statement under income from investments.*

*Investments in subsidiaries and associates with negative equity value are measured at DKK 0. Any receivables with these companies are written off, to the extent that the receivable is uncollectible from a specifically assessed indication of impairment. To the extent that the Parent Company has a legal or actual obligation to cover a negative balance which exceeds the receivable, the remainder is recognised under provisions for liabilities.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden andre kapitalandele, der ikke forventes afhændet. Disse måles til kostpris, da kapitalandelene er noterede.

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

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af 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 nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**Tilgodehavender**

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

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

**Værdipapirer og kapitalandele**

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

*Fixed asset investments also include public quoted shares, that are not expected to be disposed of. These shares are measured at market value (quoted price) on the Balance Sheet date.*

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

**Impairment of fixed assets**

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

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

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

**Receivables**

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

*Write-off is performed to provide for losses when an objective indication has been assessed to have incurred that a receivable or a portfolio of receivables are impaired. If there is an objective indication that an individual receivable is impaired, the write-off is performed at individual level.*

**Securities and investments**

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



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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

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

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

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

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

**Gældsforpligtelser**

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

**Tax payable and deferred tax**

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

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

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

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

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

**Liabilities**

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

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