

## **CISA Holdco ApS**

Højdevang 15, 2970 Hørsholm

**CVR-nr. 36 71 74 24**

**Årsrapport for perioden  
1. oktober 2017 til 30. september 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 1. april 2019

---

Jacob Ranis Stokholm Andersen  
dirigent

# Indholdsfortegnelse

## Side

### Påtegninger

Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

### Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5

### Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september	6
Balance 30. september	7
Egenkapitalopgørelse	9
Noter til årsrapporten	10
Anvendt regnskabspraksis	11

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 for CISA Holdco ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 1. april 2019

### Direktion

Jacob Ranis Stokholm Andersen  
direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Til kapitalejerne i CISA Holdco ApS*

#### **Manglende konklusion**

Vi er blevet valgt til at revidere årsregnskabet for CISA Holdco ApS for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Vi udtrykker ingen konklusion om årsregnskabet. På grund af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet.

#### **Grundlag for manglende konklusion**

Årsregnskabet for 2016/17 var forsynet med en revisionspåtegning med manglende konklusion som følge af, at der ikke kunne opnås tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for den indregnede værdi pr. 30. september 2017 af kapitalandele i associerede virksomheder.

Vi har som følge af vores manglende konklusion om regnskabsposterne for 2016/17 tilsvarende ikke opnået overbevisning om sammenligningstallene og primobalancen pr. 1. oktober 2017 samt forholdets indvirkning på resultatopgørelsen for 2017/18. Det har ikke været muligt at opgøre den mulige indvirkning heraf på resultat, egenkapital og balance.

Vi har ved vores revision af årsregnskabet for 2017/18 ikke kunne fremskaffe tilstrækkeligt og egnet dokumentation for den indregnede værdi af kapitalandele i associerede virksomheder, idet ledelsen ikke har kunnet fremskaffe de nødvendige oplysninger til bedømmelse af værdiansættelsen heraf. Som følge heraf har vi ikke været i stand til at afgøre, om eventuel nedskrivning af den indregnede værdi på 67 mio. kr. er nødvendig. Det har ikke været muligt at opgøre den mulige indvirkning heraf på resultat, egenkapital og balance.

#### **Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Uden at det har påvirket vores konklusion, henleder vi opmærksomheden til note 1 i årsregnskabet, hvor ledelsen har redegjort for usikkerheden forbundet med indregning og målingen af selskabets kapitalandele i associerede virksomheder.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 ansvar er at udføre en revision af årsregnskabet i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, og at afgive en revisionspåtegning. På grund af det forhold, der er beskrevet i "Grundlag for manglende konklusion", har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en revisionskonklusion om årsregnskabet.

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Som det fremgår af afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet. Vi afgiver derfor ikke en udtalelse om ledelsesberetningen.

København, den 1. april 2019

**Baker Tilly Denmark**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 25 76 91

Morten Schwensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32172

Peter Aagesen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne41287

## Selskabsoplysninger

Selskabet

CISA Holdco ApS  
Højdevang 15  
2970 Hørsholm

CVR-nr.: 36 71 74 24

Regnskabsperiode: 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Stiftet: 20. april 2015

Hjemsted: Hørsholm

Direktion

Jacob Ranis Stokholm Andersen, direktør

Revision

Baker Tilly Denmark  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Poul Bundgaards Vej 1, 1.  
2500 Valby

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i at eje aktier og anparter i andre selskaber samt hermed beslægtet virksomhed.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet erhvervede i regnskabsåret 2015/16 kapitalandele i selskabet JRSA Holding ApS for i alt 238,7 mio. kr.

I perioden efter erhvervelsen af kapitalandelene har udviklingen ikke har været på et tilfredsstillende niveau. Den indregnede værdi på 67 mio. kr. efter nedskrivninger svarer til 28 % af den oprindelige kostpris.

Ledelsen vurderer at det stærke brand der er opbygget i over de sidste 12 år vil medføre en stigning i indtjening over de kommende år, hvorfor ledelsen vurderer at selskabets kapitalandele er korrekt værdiansat.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et underskud på kr. 123.714.820, og selskabets balance pr. 30. september 2018 udviser en egenkapital på kr. 67.288.911.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

Note	2017/18	2016/17
	kr.	kr.
<b>Bruttotab</b>	<b>-12.644</b>	<b>-11.763</b>
Nedskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder	-123.702.255	0
Finansielle indtægter	190	0
Finansielle omkostninger	-111	-613
<b>Resultat før skat</b>	<b>-123.714.820</b>	<b>-12.376</b>
Skat af årets resultat	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>-123.714.820</b>	<b>-12.376</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	-123.714.820	-12.376
	<b>-123.714.820</b>	<b>-12.376</b>



## Balance 30. september

	Note	2018	2017
		kr.	kr.
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	2	67.282.727	190.984.982
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>67.282.727</b>	<b>190.984.982</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>67.282.727</b>	<b>190.984.982</b>
Andre tilgodehavender		38.190	38.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>38.190</b>	<b>38.000</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>168</b>	<b>300</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>38.358</b>	<b>38.300</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>67.321.085</b>	<b>191.023.282</b>

**Balance 30. september**

	Note	2018	2017
		kr.	kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		50.002	50.002
Overført resultat		67.238.909	190.953.729
<b>Egenkapital</b>		<b>67.288.911</b>	<b>191.003.731</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.613	10.613
Anden gæld		21.561	8.938
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>32.174</b>	<b>19.551</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>32.174</b>	<b>19.551</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>67.321.085</b>	<b>191.023.282</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualposter mv.	3		

## Egenkapitaloppgørelse

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. oktober	50.002	190.953.729	191.003.731
Årets resultat	0	-123.714.820	-123.714.820
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>50.002</b>	<b>67.238.909</b>	<b>67.288.911</b>

## Noter

### 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet erhvervede i regnskabsåret 2015/16 kapitalandele i selskabet JRSA Holding ApS for i alt 238,7 mio. kr.

I perioden efter erhvervelsen af kapitalandelene har udviklingen ikke har været på et tilfredsstillende niveau. Den indregnede værdi på 67 mio. kr. efter nedskrivninger svarer til 28 % af den oprindelige kostpris.

Ledelsen vurderer at det stærke brand der er opbygget i over de sidste 12 år vil medføre en stigning i indtjening over de kommende år, hvorfor ledelsen vurderer at selskabets kapitalandele er korrekt værdiansat.

	2018 kr.	2017 kr.
<b>2 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. oktober	238.731.227	238.731.227
Kostpris 30. september	238.731.227	238.731.227
Værdireguleringer 1. oktober	-47.746.245	-47.746.245
Årets nedskrivninger	-123.702.255	0
Værdireguleringer 30. september	-171.448.500	-47.746.245
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>67.282.727</b>	<b>190.984.982</b>

### 3 Eventualposter mv.

Selskabet har et ikke indregnet skatteaktiv på t.kr. 7.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CISA Holdco ApS for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttotab

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

Bruttotab er et sammendrag af nettoomsætning med fradrag af andre eksterne omkostninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger.

### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring 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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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.

### Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.