

## Generator Hostel Copenhagen A/S

Adelgade 5-7, 1304 København K

CVR-nr. 32 77 80 97

Central Business Registration no. 32 77 80 97

Årsrapport for perioden  
1. januar til 31. december 2016

*Annual Report for the period  
1 January - 31 December*

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 21/6/17

*The Annual Report was presented  
and adopted at the Annual General  
Meeting of the Company on 21/6/17*



Dirigent  
Chairman of the Meeting

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### Påtegninger

#### Statements

Ledelsespåtegning	1
<i>Statement by Management on the annual report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	

### Ledelsesberetning

#### Management's review

Selskabsoplysninger	8
<i>Company details</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management's review</i>	

### Årsregnskab

#### Financial statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
<i>Income statement 1 January - 31 December</i>	
Balance 31. december	12
<i>Balance sheet 31 December</i>	
Noter til årsrapporten	17
<i>Notes to the annual report</i>	
Egenkapitalopgørelse	16
<i>Statement of Changes in Equity</i>	
Anvendt regnskabspraksis	22
<i>Accounting policies</i>	

### Disclaimer

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

**Ledelsespåtegning**  
**Statement by Management on the annual report**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Generator Hostel Copenhagen A/S.

The Executive and Supervisory Boards have today discussed and approved the annual report of Generator Hostel Copenhagen A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared 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 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

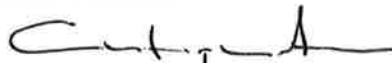
In our opinion, Management's review includes a fair review of the matters dealt with in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

København, den 12. juni 2017  
Copenhagen, 12 June 2017

**Direktion**  
*Board of Executives*

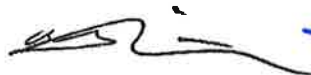


Sven Martin Christopher Alm

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*



Paul Slimming  
formand  
Chairman



Matthew Leitch



Lars Bruun

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Generator Hostel Copenhagen A/S

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Generator Hostel Copenhagen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's E-tiske 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 shareholder of Generator Hostel Copenhagen A/S

### **Opinion**

We have audited the financial statements of Generator Hostel Copenhagen A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 december 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Basis for Opinion**

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Selskabet har i strid med selskabslovens bestemmelser, udloddet ekstraordinært udbytte mere end 6 måneder efter balancedagen uden udarbejdelse af mellembalance og vurderingsberetning. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar herfor. For at overholde selskabslovens bestemmelser har ledelsen efterfølgende fået udarbejdet en mellembalance pr. udlodningsdatoen, der viste at der var tilstrækkelige midler på tidspunktet for udlodningen, samt en vurderingsberetning.

### 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.

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.

### Emphasis of Matter

In violation of the Danish Companies Act, the company paid out extraordinary dividend more than six months after the balance sheet date without preparing an interim balance sheet and an assessment report. The management of the company might be held responsible. However, management have subsequently prepared an interim balance sheet as of the date of the distribution of extraordinary dividend, which showed that there were sufficient funds available for the distribution and an assessment report, thus meeting the legal requirements.

### 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- 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.

### Auditor's Responsibilities for the Audit of the financial statements

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, 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.
- 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 den øverste ledelse 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 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.

København, den 12. juni 2017  
*Copenhagen, 12 June 2017*

**Baker Tilly Denmark**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 25 76 91  
CVR-no. 35 25 76 91

  
Ramazan Turan  
statsautoriseret revisor  
*State Authorized Public Accountant*

### Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

## Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet  
*The Company*

Generator Hostel Copenhagen A/S  
Adelgade 5-7  
1304 København K

CVR-nr.: 32 77 80 97  
*CVR no.:* 32 77 80 97  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Reporting period:* 1 January - 31 December  
Stiftet: 1. februar 2010  
*Incorporated:* 1 February 2010  
Hjemsted: København  
*Domicile:* Copenhagen

Bestyrelse  
*Board of Directors*

Paul Slimming, formand (Chairman)  
Matthew Leitch  
Lars Bruun

Direktion  
*Board of Executives*

Sven Martin Christopher Alm

Revision  
*Auditors*

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

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at eje fast ejendom og at drive hostel samt anden virksomhed, der står i forbindelse hermed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på kr. 15.305.785, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 100.739.614.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Ved udarbejdelse af årsrapporten foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger og skøn for indregning og værdiansættelse af selskabets aktiver og forpligtelser. Dette gør sig sig specielt gældende i forbindelse med værdiansættelse af selskabets ejendom.

Vurdering af ejendommens værdi er foretaget af selskabets ledelse på baggrund af ejendommens normalbudget for det kommende år, indeholdende lejeindtægter og driftsudgifter samt omkostninger til ejendomsadministration.

Afkastkravet, der er lagt til grund ved fastsættelse af ejendommens dagsværdi udgør 7,25 % og fortsættes årligt af selskabets ledelse på baggrund af udviklingen i markedsforhold og ejendomstype mv.

### Business activities

The Company's objective is to own real estate, to run a hostel and to carry on other related activities.

### Business review

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of DKK 15,305,785, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 100,739,614.

### Recognition and measurement uncertainties

When preparing the annual report, management makes a number of accounting assessments and estimates for the recognition and value assessment of the company assets and liabilities. This is especially the case when assessing the value of the company property.

The property value was assessed by the company management based on the property's standard budget for the coming year which contains rental income and operating expenses and costs related to property administration.

The required rate of return (RRR) upon which the fair value assessment has been based accounts for 7,25 % and is determined annually by the company management with reference to market trends and the development in types of property, etc.

## **Ledelsesberetning** ***Management's review***

Det er ledelsens skøn, at den fastsatte dagsværdi for ejendommen er udtryk for det gældende markedsniveau.

Ændring i de forudsætninger, der primært er lagt til grund ved værdiansættelse af ejendommen, vil have en direkte indflydelse på værdiansættelsen af ejendomme.

Eftersom det er vanskeligt at forudse de faktuelle ejendoms- og markedsforskeligheder over en årrække, må det forventes, at den faktiske drift i en eller flere henseender vil forløbe anderledes i såvel positiv som negativ retning, end forudsat i forbindelse med målingen af ejendommens dagsværdi.

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

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

The fixed fair value of the property is deemed by management to reflect the current market value.

A change to the assumptions primarily relating to the value assessment of the property in question will have a direct impact on the value assessment of properties in general.

As it is difficult to predict the de facto property and market conditions over a span of years, the actual operation is expected in one or more sense to progress differently (positively and negatively) from what was anticipated when measuring the property fair value.

### **Significant events occurring after end of reporting period**

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the financial position of the Company.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income statement 1 January - 31 December

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>41.613.407</b>	<b>34.401.957</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-13.287.496	-12.638.544
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b> <i>Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization</i>		<b>28.325.911</b>	<b>21.763.413</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-1.614.264	-5.267.222
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>26.711.647</b>	<b>16.496.191</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	34.808	426
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-7.077.832	-6.038.909
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>19.668.623</b>	<b>10.457.708</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-4.362.838	-2.516.701
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>15.305.785</b>	<b>7.941.007</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>			
Ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend for the year</i>		21.981.945	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-6.676.160	7.941.007
		<b>15.305.785</b>	<b>7.941.007</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

	Note	2016	2015
		kr.	kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Investeringsejendomme	6	272.545.104	172.476.222
<i>Investment properties</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	3.624.103	3.994.291
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver under udførelse	7	1.900.659	0
<i>Property, plant and equipment in progress</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>278.069.866</b>	<b>176.470.513</b>
<i>Tangible assets</i>			
Deposita		143.631	143.045
<i>Deposits</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>143.631</b>	<b>143.045</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>278.213.497</b>	<b>176.613.558</b>
<i>Total fixed assets</i>			

**Balance 31. december (Fortsat)**  
**Balance sheet 31 December (Continued)**

Note	2016	2015
	kr.	kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Assets</b>		
Færdigvarer og handelsvarer	263.816	307.886
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
<b>Varebeholdninger</b>	<b>263.816</b>	<b>307.886</b>
<b>Stocks</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.661.813	1.386.035
<i>Trade receivables</i>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	9.852.076
<i>Receivables from group entities</i>		
Andre tilgodehavender	638	0
<i>Other receivables</i>		
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	52.000	73.710
<i>Receivable from shareholders and Management</i>		
Udskudt skatteaktiv	0	4.119.858
<i>Deferred tax asset</i>		
Periodeafgrænsningsposter	1.218.453	648.041
<i>Prepayments</i>		
<b>Tilgodehavender</b>	<b>2.932.904</b>	<b>16.079.720</b>
<b>Receivables</b>		
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>13.237.844</b>	<b>9.271.426</b>
<b>Cash at bank and in hand</b>		
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>16.434.564</b>	<b>25.659.032</b>
<b>Current assets total</b>		
<b>Aktiver i alt</b>	<b>294.648.061</b>	<b>202.272.590</b>
<b>Assets total</b>		

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

	Note	2016	2015
		kr.	kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital		600.000	600.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		100.139.614	28.865.306
<i>Retained earnings</i>			
<b>Egenkapital</b>	8	<b>100.739.614</b>	<b>29.465.306</b>
<i>Total equity</i>			
Hensættelse til udskudt skat		21.118.034	0
<i>Provision for deferred tax</i>			
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>21.118.034</b>	<b>0</b>
<i>Total provisions</i>			
Gæld til realkreditinstitutter		114.226.088	62.491.749
<i>Mortgage loans</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		41.423.279	95.387.829
<i>Payables to group entities</i>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>155.649.367</b>	<b>157.879.578</b>
<i>Long-term debt</i>			



**Balance 31. december (Fortsat)**  
**Balance sheet 31 December (Continued)**

	Note	2016	2015
		kr.	kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	6.278.884	4.504.912
<i>Short-term part of lon-term debt</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.703.690	1.420.951
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		94.953	0
<i>Payables to group entities</i>			
Selskabsskat		1.110.976	3.258.187
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld		4.645.181	3.644.602
<i>Other payables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		2.307.362	2.099.054
<i>Deferred income</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>17.141.046</b>	<b>14.927.706</b>
<i>Short-term debt</i>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>172.790.413</b>	<b>172.807.284</b>
<i>Debt total</i>			
<b>Passiver i alt</b>		<b>294.648.061</b>	<b>202.272.590</b>
<i>Liabilities and equity total</i>			
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
<i>Uncertainty in the recognition and measurement</i>			
Leje og leasingforpligtelser	10		
<i>Rental agreements and lease commitments</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
<i>Charges and securities</i>			

## Egenkapitalopgørelse

### Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ekstraordinært udbytte <i>Proposed extraordinary dividend</i>	I alt <i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	600.000	28.865.306	0	29.465.306
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-21.981.945	-21.981.945
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	77.950.468	0	77.950.468
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-6.676.160	21.981.945	15.305.785
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>600.000</b>	<b>100.139.614</b>	<b>0</b>	<b>100.739.614</b>

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the Annual Report*

#### 1 Usikkerhed ved indregning og måling

*Uncertainty in the recognition and measurement*

Ved udarbejdelse af årsrapporten foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger og skøn for indregning og værdiansættelse af selskabets aktiver og forpligtelser. Dette gør sig sig specielt gældende i forbindelse med værdiansættelse af selskabets ejendom.

Vurdering af ejendommens værdi er foretaget af selskabets ledelse på baggrund af ejendommens normalbudget for det kommende år, indeholdende lejeindtægter og driftsudgifter samt omkostninger til ejendomsadministration.

Afkastkravet, der er lagt til grund ved fastsættelse af ejendommens dagsværdi udgør 7,25 % og fortsættes årligt af selskabets ledelse på baggrund af udviklingen i markedsf forhold og ejendomstype mv. Det er ledelsens skøn, at den fastsatte dagsværdi for ejendommen er udtryk for det gældende markedsniveau.

Ændring i de forudsætninger, der primært er lagt til grund ved værdiansættelse af ejendommen, vil have en direkte indflydelse på værdiansættelsen af ejendomme.

Eftersom det er vanskeligt at forudse de faktuelle ejendoms- og markedsf forhold over en årrække, må det forventes, at den faktiske drift i en eller flere henseender vil forløbe anderledes i såvel positiv som negativ retning, end forudsat i forbindelse med målingen af ejendommens dagsværdi.

*When preparing the annual report, management makes a number of accounting assessments and estimates for the recognition and value assessment of the company assets and liabilities. This is especially the case when assessing the value of the company property.*

*The property value was assessed by the company management based on the property's standard budget for the coming year which contains rental income and operating expenses and costs related to property administration.*

*The required rate of return (RRR) upon which the fair value assessment has been based accounts for 7,25 % and is determined annually by the company management with reference to market trends and the development in types of property, etc.*

*The fixed fair value of the property is deemed by management to reflect the current market value.*

*A change to the assumptions primarily relating to the value assessment of the property in question will have a direct impact on the value assessment of properties in general.*

*As it is difficult to predict the de facto property and market conditions over a span of years, the actual operation is expected in one or more sense to progress differently (positively and negatively) from what was anticipated when measuring the property fair value.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2016	2015
	kr.	kr.
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	12.203.129	11.737.064
<i>Wages and salaries</i>		
Andre omkostninger til social sikring	440.634	340.623
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	643.733	560.857
<i>Other staff costs</i>		
	<b>13.287.496</b>	<b>12.638.544</b>
	<hr/>	<hr/>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	35	33
<i>Average number of employees</i>	<hr/>	<hr/>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	0	426
<i>Other financial income</i>		
Kursreguleringer	34.808	0
<i>Exchange adjustments</i>		
	<b>34.808</b>	<b>426</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	2.610.699	3.845.954
<i>Interest paid to subsidiaries</i>		
Andre finansielle omkostninger	4.412.597	1.983.466
<i>Other financial costs</i>		
Kursreguleringer	0	209.489
<i>Exchange adjustments</i>		
Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter	54.536	0
<i>Fair value adjustments of financial instrumentations</i>		
	<b>7.077.832</b>	<b>6.038.909</b>
	<hr/>	<hr/>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2016	2015
	kr.	kr.
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	2.708.024	3.091.660
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	1.654.814	-591.879
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1.597.049	166.527
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	1.597.049	-149.607
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	<b>4.362.838</b>	<b>2.516.701</b>
<b>6 Aktiver der måles til dagsværdi</b>		
<i>Assets measured at fair value</i>		
		Investerings- ejendomme <i>Investment proper- ties</i> kr.
Kostpris 1. januar		189.460.754
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb		132.385
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december		189.593.139
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar		-16.984.532
<i>Revaluations at 1 January</i>		
Årets værdireguleringer		99.936.497
<i>Revaluations for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december		82.951.965
<i>Revaluations at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<b>272.545.104</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 7 Materielle anlægsaktiver

*Tangible assets*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	kr.	kr.
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	10.030.508	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.244.078	1.900.659
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>11.274.586</u>	<u>1.900.659</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	6.036.217	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.614.266	0
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>7.650.483</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>3.624.103</u></b>	<b><u>1.900.659</u></b>

#### 8 Egenkapital

*Equity*

Selskabskapitalen består af 600 anparter à nominelt kr. 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 600 shares of a nominal value of kr. 1,000. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 9 Langfristede gældsforpligtelser

*Long term debt*

	Gæld 1. januar <i>Debt at 1 January</i> kr.	Gæld 31. december <i>Debt at 31 December</i> kr.	Afdrag næste år <i>Payment within 1 year</i> kr.	Restgæld efter 5 år <i>Debt after 5 years</i> kr.
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	66.996.661	120.504.972	6.278.884	90.723.466
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group entities</i>	95.387.829	41.423.279	0	41.423.279
	<b>162.384.490</b>	<b>161.928.251</b>	<b>6.278.884</b>	<b>132.146.745</b>

#### 10 Leje og leasingforpligtelser

*Rental agreements and lease commitments*

Selskabet har indgået en lejekontrakt om leje af lokaler. Lejekontrakten kan tidligst opsiges pr. 1. februar 2020. Lejeforpligtelsen udgør 31. december 2016 t.kr. 724.

*The Company has entered into a lease on premises. The lease is interminable until 1 February 2020. The lease commitment amounts to DKK 724k at 31 December 2016.*

#### 11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

*Charges and securities*

Selskabet har udstedt ejerpantebreve for i alt t.kr. 125.188 i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december udgør t.kr. 272.545, til sikkerhed for gæld i Nordea Bank.

*The company has issued mortgage deeds of a total of DKK 125,188k in investment properties as security for debt in Nordea Bank. The carrying amount of the land and buildings are DKK 272,545k at 31 December 2016.*

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Generator Hostel Copenhagen A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Ledelsen har revurderet klassifikationen af dets ejendom fra grunde og bygninger til investeringsejendom, da det vurderes at give et mere retvisende billede. Den anvendte regnskabspraksis for måling heraf er således ændret til dagsværdi. Ændring af anvendt regnskabspraksis har påvirket årets resultat med t.kr. 0, forhøjet balancesummen med t.kr. 99.936 og forhøjet egenkapitalen med t.kr. 77.950. Regulering til dagsværdi er indregnet direkte på egenkapitalen ultimo, og foretaget ikke ændring af sammenligningstal i balance eller resultatopgørelse jf. overgangsbestemmelserne til ændring af årsregnskabsloven.

Den anvendte regnskabspraksis er foruden 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.

The annual report of Generator Hostel Copenhagen A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act concerning reporting class B entities.

Management has reassessed the qualification of its property from including land and buildings to including investment property land as this is considered giving a more true and fair view. The accounting policies applied for the related measurement hereof has therefore been changed to fair value. The change of the accounting policies applied has affected the net profit/loss for the year resulting in a decrease of t.DKK 0, an increase of the balance sheet total of t.DKK 99.936 and an increase of equity of t.DKK 77.950. The adjustment to fair value has been recognised directly in equity at year-end and there has been no change to the comparative figures in the balance sheet or in the income statement, cf. the transitional provisions related to an amendment to the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies applied remain unchanged compared to last year.

### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Company and the value of the asset can be measured reliably.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the Company and the value of the liability can be measured reliably.

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

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.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report are presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

## Income statement

### Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler mv.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere.

#### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### **Revenue**

Revenue is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

#### **Other external expenses**

Other external costs include expenses related to sale, advertising, administration, premises etc.

#### **Staff costs**

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees.

#### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of fixed assets.

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabs-skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultat-opgørelsen 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

##### Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
Other fixtures and fittings, tools and equipment

#### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

#### Balance sheet

##### *Tangible assets*

Fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Interest expenses on loans obtained specifically for the purpose of financing the manufacture of property, plant and equipment are included in cost over the manufacturing period. All indirect, attributable borrowing costs are recognised in the income statement.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

3-7 år  
3-7 years

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

#### ***Investeringsejendomme***

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger indtil 31. december 2016. Herefter klassificeres grunde og bygninger som investeringsejendomme. Investeringsejendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

#### ***Investment properties***

Land and buildings are recognised at cost less accumulated depreciation and amortisation up to 31 December 2016. After that date they will be classified as investment property. Investment properties comprises investments in land and buildings for purposes of gaining a return on the invested capital in the form of regular operating income and/or capital gains on resale.

Investeringsejendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

On acquisition, investment properties is measured at cost, comprising the purchase price, including purchase costs.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

After the first recognition, investment property is measured at its fair value. The value adjustment of investment property is recognised in the income statement.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

#### **Stocks**

Stocks are measured using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

#### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### 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 gældsmetode 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.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

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.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

#### Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

#### Income tax and deferred tax

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

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Adjustment is made to deferred tax resulting from elimination of unrealised intra-group profits and losses.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter 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, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

#### Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

#### Deferred income

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.

#### Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.