

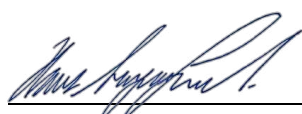
**H.A.L. Holding ApS**  
Amager Landevej 119  
2770 Kastrup

**CVR-nummer 34709246**

## **Årsrapport**

**1. januar 2018 - 31. december 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 4. juni 2019



---

Hans August Lund  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>2</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>7</b>
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	9
Aktiver	10
Passiver	12
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	25

## Selskabsoplysninger

---

### Selskab

H.A.L. Holding ApS  
Amager Landevej 119  
2770 Kastrup

Hjemstedskommune: Tårnby  
CVR-nummer: 34709246  
Regnskabsperiode: 1. januar 2018 - 31. december 2018

### Direktion

Hans August Lund

### Pengeinstitut

Nykredit Bank A/S

### Revisor

Dansk Revision Århus  
godkendt revisionsaktieselskab  
Tomsagervej 2  
8230 Åbyhøj

## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2018 - 31. december 2018 for H.A.L. Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

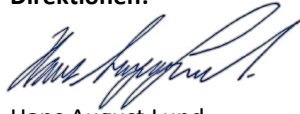
Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kastrup, 4. juni 2019

**Direktionen:**



Hans August Lund

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Til kapitalejeren i H.A.L. Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for H.A.L. Holding ApS for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

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

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

Åbyhøj, 4. juni 2019

### Dansk Revision Århus

godkendt revisionsaktieselskab, CVR-nr. 26717671

Søren Aarup Iversen  
statsautoriseret revisor  
mne18617

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktiviteter er primært drift af produktionskøkken, drift af restauranter, ejendomsinvestering og ejendomsadministration samt konsulentarbejde.

H.A.L. Holding ApS 's væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år været investeringsvirksomhed samt anden dermed beslægtede aktiviteter.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen og selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Der har ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Årets udvikling og resultat for såvel koncernen som moderselskabet anses for tilfredsstillende og er i overensstemmelse med det udmeldte i sidste års årsrapport.

### Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt.

### Forventet udvikling

Den positive udvikling fra år 2018 forventes at fortsætte i 2019.

### Videnressourcer

For til stadighed at kunne fastholde og videreudvikle den høje ekspertise indenfor koncernens forretningsområder er det målsætningen at fastholde medarbejdere med høj viden samt sikre et miljø med en effektiv intern videndeling.

### Risikoprofil og risikostyring

Selskabet har ingen særlige risici.

### Påvirkning af det eksterne miljø

Koncernen har alle de nødvendige miljøgodkendelser, som skal til for at drive de forskellige aktiviteter. Der er ikke tale om væsentlige miljøpåvirkninger, udover almindelig erhvervsaffald. Der arbejdes til stadighed for at reducere spildet fra koncernens produktion af madvarer.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har ingen specifikke forsknings- og udviklingsaktiviteter.



## Ledelsesberetning

	2018	2017	2016
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Hoved- og nøgletal</b>			
<b>Resultatopgørelse</b>			
Bruttoresultat	37.794	41.084	10.900
Resultat af primær drift	15.236	1.688	5.734
Resultat af finansielle poster	328	345	-1
Årets resultat	33.590	26.266	16.988
<b>Balance</b>			
Balancesum	174.777	134.449	118.848
Egenkapital	82.981	49.030	22.763
Inv. i materielle anlægsaktiver	24.074	2.860	325
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	14.746	1.946	-2.810
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-19.693	15.627	4.113
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	5.803	-5.585	-500
<b>Nøgletal i %</b>			
Afkastningsgrad	8,7	1,3	4,8
<i>Resultat før finansielle poster i procent af samlede aktiver</i>			
Soliditetsgrad	47,5	36,5	19,1
<i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>			
Egenkapitalforrentning	53,7	73,2	-
<i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>			
<b>Medarbejdere</b>			
Gennemsnitlig antal ansatte	74	109	14

Sammenligneligheden med nøgletallene for 2016 er stærkt påvirket af, at den tilkøbte koncern blev købt i december 2016, hvorfor dennes tal kun indgår med 1 måned i 2016 mod 12 måneder i de efterfølgende år.

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
<b>Perioden 1. januar - 31. december</b>					
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>37.794.304</b>	<b>41.084</b>	<b>-82.405</b>	<b>-55</b>
1	Personaleomkostninger	23.959.085	-35.335	0	0
2	Af- og nedskrivninger	-2.505.823	-3.865	0	0
	Andre driftsomkostninger	-20.332	-196	0	0
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	3.926.923	0	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>15.235.987</b>	<b>1.688</b>	<b>-82.405</b>	<b>-55</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	10.421.931	926
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	21.947.540	25.979	21.947.540	25.979
3	Andre finansielle indtægter	2.213.520	2.288	2.804.365	2.865
	Nedskrivning af finansielle aktiver	134.750	-2.553	134.750	-2.553
4	Andre finansielle omkostninger	-1.885.387	-1.943	-1.656.549	-1.558
	<b>Resultat før skat</b>	<b>37.646.410</b>	<b>25.459</b>	<b>33.569.632</b>	<b>25.604</b>
5	Skat af årets resultat	-2.799.975	373	20.272	622
	<b>Årets resultat</b>	<b>34.846.435</b>	<b>25.832</b>	<b>33.589.904</b>	<b>26.266</b>
6	<b>Forslag til resultatdisponering</b>				

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
	<b>Aktiver pr. 31. december</b>				
	Investeringsejendomme	24.774.212	5.500	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.845.532	4.831	0	0
	Indretning af lejede lokaler	3.995.243	3.043	0	0
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>32.614.987</b>	<b>13.374</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	13.977.856	5.332
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	16.861.427	10.859
	Kapitalandele i associerede virksomheder	76.387.223	47.670	76.387.223	47.670
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	15.764.618	24.599	15.764.618	24.596
	Andre værdipapirer og kapitalandele	5.761.096	1.000	2.275.000	1.000
	Andre tilgodehavender	683.094	0	683.094	0
	Deposita	566.959	818	0	0
8	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>99.162.990</b>	<b>74.087</b>	<b>125.959.218</b>	<b>89.455</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>131.777.977</b>	<b>87.461</b>	<b>125.959.218</b>	<b>89.455</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	2.515.995	3.208	0	0
	<b>Varebeholdninger</b>	<b>2.515.995</b>	<b>3.208</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18.892.261	20.878	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	173.161	99
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.732.544	0	1.732.544	0
	Andre tilgodehavender	1.642.773	4.792	25.001	940
10	Udskudt skatteaktiv	0	715	0	0
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.220.201	1.996
9	Periodeafgrænsningsposter	127.069	113	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>22.394.647</b>	<b>26.497</b>	<b>4.150.907</b>	<b>3.034</b>

Note	Balance	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>18.088.734</b>	<b>17.282</b>	<b>12.188.174</b>	<b>10.501</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>42.999.376</b>	<b>46.988</b>	<b>16.339.081</b>	<b>13.536</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>174.777.353</b>	<b>134.449</b>	<b>142.298.299</b>	<b>102.991</b>

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
<b>Passiver pr. 31. december</b>					
	Virksomhedskapital	80.000	80	80.000	80
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	42.683.316	23.306	46.297.812	26.734
	Overført overskud	39.856.402	25.644	36.241.906	22.216
	<b>Kapitalejer i H.A.L. Holding ApS' andel af egenkapital</b>	<b>82.619.718</b>	<b>49.093</b>	<b>82.619.718</b>	<b>49.030</b>
	Minoritetsinteresser	361.550	-2.295	0	0
	<b>Egenkapital</b>	<b>82.981.268</b>	<b>46.735</b>	<b>82.619.718</b>	<b>49.030</b>
	Hensættelse til udskudt skat	628.388	0	0	0
10	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>628.388</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11	Ansvarlig lånekapital	35.000.000	35.000	35.000.000	35.000
	Prioritetsgæld	9.570.966	2.875	0	0
	Anden gæld	4.213.391	5.106	0	0
12	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>48.784.357</b>	<b>42.981</b>	<b>35.000.000</b>	<b>35.000</b>
12	Kort del af langfristet gæld	159.026	37	0	0
	Andre kreditinstitutter	0	50	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.363.837	16.536	40.000	40
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	2.206.350	480
	Selskabsskat til tilknyttede virksomheder	0	0	1.419.902	584
	Selskabsskat	369.959	761	369.959	761
	Anden gæld	26.490.518	27.349	20.642.370	17.097
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>42.383.340</b>	<b>44.733</b>	<b>24.678.581</b>	<b>18.961</b>
	<b>Gæld- og hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>91.796.085</b>	<b>87.714</b>	<b>59.678.581</b>	<b>53.961</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>174.777.353</b>	<b>134.449</b>	<b>142.298.299</b>	<b>102.991</b>
13	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter				
14	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
15	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
Saldo primo	80.000	80	80.000	80
Årets tilgang	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
Virksomhedskapital ultimo	80.000	80	80.000	80
Saldo primo	23.305.506	3.116	26.733.973	7.117
Overført fra resultatdisponering	19.377.810	20.189	19.563.839	19.617
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode ultimo	42.683.316	23.306	42.297.812	26.734
Saldo primo	25.644.308	19.567	22.215.841	15.567
Overført fra resultatdisponering	14.212.094	6.077	14.026.065	6.649
Overført resultat ultimo	39.856.402	25.644	36.241.906	22.216
Saldo primo	-2.294.981	-1.861	0	0
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	1.256.531	-434	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	1.400.000	0	0	0
Minoritetsinteresser ultimo	361.550	-2.295	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>82.981.268</b>	<b>46.735</b>	<b>82.619.718</b>	<b>49.030</b>

Virksomhedskapitalen er sammensat af anparter á DKK 1 eller multipla heraf. Siden stiftelsen i 2012 har der ikke været bevægelser i anpartskapitalen.

<b>Pengestrømsopgørelse</b>	2018 1.000 DKK	2017 1.000 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>34.846</b>	<b>25.832</b>
Af- og nedskrivninger	-135	4.061
Finansielle indtægter	-2.234	-2.288
Finansielle omkostninger	1.885	1.943
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-21.948	-25.979
Skat af årets resultat	2.800	373
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	1.257	-404
Andre reguleringer	-3.631	1.613
<b>Reguleringer i alt</b>	<b>-22.006</b>	<b>-20.681</b>
Forskydning i varebeholdninger	692	1.613
Forskydning i tilgodehavender	3.388	373
Forskydning i hensatte forpligtelser	1.257	0
Forskydning i leverandører og anden gæld	-2.670	-5.208
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>2.667</b>	<b>-3.205</b>
<b>Betalt selskabsskat, netto</b>	<b>-761</b>	<b>0</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>14.746</b>	<b>1.946</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-24.074	-2.860
Køb af finansielle anlægsaktiver	-10.285	-4.606
Salg af materielle anlægsaktiver	9.266	9.459
Salg af finansielle anlægsaktiver	100	7.844
Modtaget udbytte	5.300	5.790
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-19.693</b>	<b>15.627</b>
Tilbagebetaling af langfristet gæld	-893	-5.585
Optagelse af langfristet gæld	6.696	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>5.803</b>	<b>-5.585</b>
<b>Ændring i likvide midler</b>	<b>857</b>	<b>11.988</b>
Likvide midler primo	17.232	5.244
<b>Likvide midler ultimo</b>	<b>18.089</b>	<b>17.232</b>

<b>Pengestrømsopgørelse</b>	2017	2017
	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Likvide beholdninger består af:</b>		
Bankindestående	18.089	17.282
Kassekredit	0	-50
	<b>18.089</b>	<b>17.232</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.



Noter	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	21.948.644	32.361	0	0
Pensioner	565.096	895	0	0
Andre omkostninger til social sikring	553.538	786	0	0
Andre personaleomkostninger	891.807	1.293	0	0
	<b>23.959.085</b>	<b>35.335</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	74	109	0	0
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98B, stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>				
Goodwill	0	203	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.022.444	2.661	0	0
Indretning af lejede lokaler	483.379	1.001	0	0
	<b>2.505.823</b>	<b>3.865</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>				
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	628.968	577
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	1.527.437	2.288	1.527.437	2.288
Øvrige finansielle indtægter	686.083	0	647.960	0
	<b>2.213.520</b>	<b>2.288</b>	<b>2.804.365</b>	<b>2.865</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	76.590	29
Øvrige finansielle omkostninger	1.885.387	1.943	1.579.959	1.528
	<b>1.885.387</b>	<b>1.943</b>	<b>1.656.549</b>	<b>1.558</b>

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
<b>5. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	-1.754.253	761	230.340	651
Årets regulering af udskudt skat	-1.343.161	-966	0	0
Regulering vedr. tidligere år	297.439	167	-210.068	11
	<b>-2.799.975</b>	<b>373</b>	<b>20.272</b>	<b>662</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering:</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	19.377.810	20.189	19.563.839	19.617
Minoritetsinteresser	1.256.531	-434	0	0
Overført resultat	14.212.094	6.077	14.026.065	6.649
	<b>34.846.435</b>	<b>25.832</b>	<b>33.589.904</b>	<b>26.266</b>

## Noter

7. Materielle anlægsaktiver	Investerings- ejendomme DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af lejede lokaler DKK
<b>Koncern</b>			
Kostpris primo	3.032.160	11.177.353	4.574.751
Årets tilgang	21.380.622	1.248.262	1.444.662
Årets afgang	-3.032.160	-1.113.131	-775.561
Kostpris ultimo	21.380.622	11.3112.484	5.243.852
Værdireguleringer primo	2.467.840	0	0
Årets værdireguleringer	3.393.590	0	0
Tilbageførte værdireguleringer på årets afgang	-2.467.840	0	0
Værdireguleringer ultimo	3.393.590	0	0
Af- og nedskrivninger primo	0	6.346.232	1.531.317
Årets afskrivninger	0	2.022.444	483.379
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-901.724	-766.087
Af- og nedskrivninger ultimo	0	7.466.952	1.248.609
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>24.774.212</b>	<b>3.845.532</b>	<b>3.995.243</b>

Dagsværdien af investeringsejendomme fastsættes på grundlag af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel. Det vil sige med udgangspunkt i ejendommens forventede driftsresultat og et afkastkrav.

Ledelsen forventer at kunne opnå et afkast på 5,5-6,0%, svarende til det generelle afkastkrav for standard vedligeholdte kontorejendomme beliggende i København ifølge Colliers markedspuls for 4. kvartal 2018. Afkastkravet er fastlagt på baggrund af de faktiske forhold på balancedagen og kan primært henføres til beliggenhed.

Der er på balancedagen indgået lejekontrakter på hele ejendommens samlede areal. Driftsomkostninger er skønnede med udgangspunkt i de omkostninger, der forventes at medgå til driften af investeringsejendommen i et normalt år, herunder omkostninger til reparation og vedligeholdelse for at opretholde ejendommen i den nuværende vedligeholdelsesstand.

Der er i dagsværdien taget udgangspunkt i at hele ejendommen er udlejet.

Koncernens ene ejendom, som er anskaffet i 2018 er solgt i februar 2019 til den i årsrapporten optagede dagsværdi.

Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdien på investeringsejendommene.

## Noter

8. <b>Finansielle anlægsaktiver</b>	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder DKK	Tilgodeh. hos tilknyttede virksomheder DKK	Kapitalandele i associerede virksomheder DKK	Tilgodeh. i associerede virksomheder DKK
<b>Moderselskab</b>				
Kostpris primo	1.903.107	17.743.620	24.364.177	28.069.082
Årets tilgang	10.100.000	8.661.024	10.285.000	5.014.618
Årets afgang	-1.530.000	-6.362.601	-945.270	-17.319.082
Kostpris ultimo	10.473.107	20.042.043	33.703.907	15.764.618
Værdireguleringer primo	3.428.467	-6.884.944	23.305.506	-3.473.582
Årets resultat efter skat	8.975.098	0	21.922.540	0
Afskrivninger goodwill	0	0	-50.000	0
Modtaget udbytte	-3.350.000	0	-3.440.000	0
Årets værdireguleringer på afgang	-1.834.487	3.704.329	945.270	3.473.582
Modregnet negativ egenkapital i tilgodehavender	-3.704.329	0	0	0
Værdireguleringer ultimo	3.514.749	-3.180.616	42.683.316	0
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>13.987.856</b>	<b>16.861.427</b>	<b>76.387.223</b>	<b>15.764.618</b>
Heraf udgør uafskreven saldo på koncerngoodwill			100.000	
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>			<b>Ejerandel</b>	
HAL Consult ApS, København			100%	
Istedgade 26 ApS, København			100%	
Valhøjvej 13E ApS, København			100%	
Hermodsgade 24 ApS, København			80%	
Cofoco Food Holding ApS, Tårnby			75%	
Cofoco Magasin ApS, Tårnby			75%	
Cofoco Food ApS, Tårnby			75%	
Italy Kolding ApS, Tårnby			75%	
Cofoco Event ApS, Tårnby			75%	
Cofoco Sagafjord ApS, Tårnby			75%	
Eventyrministeriet ApS, Tårnby			75%	
Cofoco Le Marché ApS, Tårnby			75%	
Shopofthennew ApS, Tårnby			75%	

## Noter

<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Bryggen 11 Holding ApS, København		50%
Danish Renewables 1 ApS, København		50%
Sturlasgade, København ApS, København		50%
Engros ApS, Tårnby		50%
AL 119 ApS, København		50%
Copenhagen Food Collective ApS, København		35%
Niels Bohrs Allé 2A ApS, København		50%
Bragesgade 8A ApS, København		50%
RM80 ApS, København		33,3%
I/S Festivalen, København		25%
<b>8. Finansielle anlægsaktiver, fortsat</b>	<b>Andre tilgodehavender DKK</b>	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele DKK</b>
<b>Moderselskab</b>		
Kostpris primo	0	1.000.000
Årets tilgang	683.094	1.275.000
Årets afgang	0	0
Kostpris ultimo	<u>683.094</u>	<u>2.275.000</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>683.094</u></b>	<b><u>2.275.000</u></b>

## Noter

8. <b>Finansielle anlægsaktiver - fortsat</b>	Kapitalandele i associerede virksomheder DKK	Tilgodeh. i associerede virksomheder DKK	Andre værdipapirer og kapitalandele DKK	Deposita DKK
<b>Koncern</b>				
Kostpris primo	24.364.177	28.072.562	1.000.000	818.159
Årets tilgang	10.285.000	5.014.618	4.761.096	0
Årets afgang	-945.270	-17.319.082	0	-251.200
Kostpris ultimo	33.703.907	15.764.618	5.761.096	566.959
Værdireguleringer primo	23.305.506	-4.393.852	0	0
Årets resultat efter skat	21.922.540	0	0	0
Afskrivninger goodwill	-50.000	0	0	0
Modtaget udbytte	-3.440.000	0	0	0
Årets værdireguleringer	945.270	4.393.852	0	0
Værdireguleringer ultimo	42.683.316	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>76.387.223</b>	<b>15.764.618</b>	<b>5.761.096</b>	<b>566.959</b>
Heraf udgør uafskreven saldo på koncerngoodwill	100.000			
<b>Koncern</b>				
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Bryggen 11 Holding ApS, København			50%	
Danish Renewables 1 ApS, København			50%	
Sturlasgade, København ApS, København			50%	
Engros ApS, Tårnby			50%	
AL 119 ApS, København			50%	
Copenhagen Food Collective ApS, København			35%	
Niels Bohrs Allé 2A ApS, København			50%	
Bragesgade 8A ApS, København			50%	
RM80 ApS, København			33,3%	
I/S Festivalen, København			25%	

## Noter

<b>8. Finansielle anlægsaktiver, fortsat</b>	Andre tilgode- havender DKK
<b>Koncern</b>	
Kostpris primo	0
Årets tilgang	683.094
Årets afgang	0
Kostpris ultimo	<u>683.094</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u><b>683.094</b></u>

**9. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter udgøres forudbetalte omkostninger vedrørende det efterfølgende år.

**10. Udskudt skat**

	Koncern		Moderselskab	
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
Udskudt skat primo	-714.773	252	0	0
Udskudt skat fra resultatopgørelsen	1.343.161	-966	0	0
Overført til omsætningsaktiver	0	715		
	<u><b>628.388</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>

**11. Ansvarlig lånekapital**

Lånet træder tilbage for øvrige simple kreditorer og fyldestgøres således først efter, at alle øvrige simple kreditorer er fyldestgjorte, men i øvrigt forud for selskabskapitalen og forud for evt. øvrige ansvarlig lånekapital, som måtte være ydet tidligere. Lånet er fra Kreditors side uopsigeligt indtil 31. december 2020. Beløbet forfalder til betaling på dette tidspunkt.

<b>12. Langfristede gældsforpligtigelser</b>	Gæld i alt 31. dec. 2018	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Ansvarlig lånekapital	35.000.000	0	35.000.000	0
Prioritetsgæld	9.729.992	159.026	9.570.966	9.127.684
Anden gæld	4.213.391	0	4.213.391	0
	<u><b>48.943.383</b></u>	<u><b>159.026</b></u>	<u><b>48.784.357</b></u>	<u><b>9.127.684</b></u>

## Noter

### 13. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter

#### Koncernen

##### **Kontraktlige forpligtelser**

Koncernen har følgende ikke indregnede forpligtelser pr. 31. december 2018:

	Løbetid	TDKK
Serviceaftale	6 mdr.	6
Lejemål	6 mdr.	859
<b>I alt</b>		<b>865</b>

Koncernen har via ejerskabet af et andelsbevis en månedlig huslejeforpligtelse på t.kr. 16, så længe koncernen er ejer af det pågældende andelsbevis.

##### **Kautionsforpligtelser**

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for associeret virksomheds gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til TDKK 1.750. Den associerede virksomheds gæld til omfattede kreditinstitutter udgør pr. 31. december 2018 TDKK 8.968.

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for associeret virksomheds gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Den associerede virksomheds gæld til omfattede kreditinstitutter udgør pr. 31. december 2018 TDKK 25.520.

#### Moderselskab

##### **Kautionsforpligtelser**

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for associeret virksomheds gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til TDKK 1.750. Den associerede virksomheds gæld til omfattede kreditinstitutter udgør pr. 31. december 2018 TDKK 8.968.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for associeret virksomheds gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Den associerede virksomheds gæld til omfattede kreditinstitutter udgør pr. 31. december 2018 TDKK 25.520.

##### **Eventualforpligtelser, tilknyttede virksomheder**

Selskabet har til fordel for associerede og tilknyttede virksomheder afgivet finansielle støtteerklæringer, som indebærer at selskabet vil understøtte selskaberne finansielt med lån, i det omfang det er nødvendigt for at de associerede og tilknyttede virksomheder kan fortsætte deres sædvanlige driftsmæssige aktiviteter, herunder også ekstraordinære omkostninger. Den finansielle støtteerklæring løber frem til 31. december 2019.

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de andre øvrige sambeskattede selskaber for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør TDKK 370 pr. 31. december 2018. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte og royalties vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.



## Noter

---

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Koncern

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, TDKK 9.730, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør TDKK 24.744.

### 15. Nærtstående parter

H.A.L. Holding ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejer af anpartskapitalen:

Hans August Lund

#### Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsmæssige vilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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 ressourcer 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.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden H.A.L. Holding ApS og dattervirksomheder, hvori H.A.L. Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne

## Anvendt regnskabspraksis

---

og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Opgørelse af goodwill

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagende virksomhed, skal indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter anskaffelsen.

### Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Leasingkontrakter

Leasingydelser på kontrakter, der ikke er finansielle leasingkontrakter og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende leasing- og lejeaftaler oplyses under kontraktlige forpligtelser og eventualposter.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af lån samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Resultat fra tilknyttede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab.

### Resultat fra associerede virksomheder

Resultater fra associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab.

### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets 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 posterings direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Moderselskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede brugstid.

Der indgår forventede brugstider som følger:

Goodwill

5 - 7 år

Afskrivningsperioden for goodwill er fastlagt ud fra branchemæssige forhold samt afspejler efter ledelsens vurdering den økonomiske levetid for goodwill og er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet 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.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Indretning af lejede lokaler	5 - 10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år	0-20 %

### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af en forenklet afkastbaseret model, "normal-indtjeningsmodellen", hvor ejendomsværdien tager udgangspunkt i et beregnet normalafkast, som er kapitaliseret med en kapitaliseringsfaktor. Den beregnede værdi er korrigeret for udskudt vedligeholdelse og tomgangsleje mv.

De forventede fremtidige pengestrømme tager udgangspunkt i den budgetterede nettoindtjening for det kommende år, der tilpasses til en forventet normalindtjening. Der foretages reguleringer for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, eksempelvis større renoveringsarbejder, forventet tomgang etc.

Ved beregningen af kapitalværdien anvendes et afkastkrav, som fastsættes for de enkelte ejendomme på grundlag af gældende markedsforhold på balancedagen for den pågældende ejendomstype, ejendommens beliggenhed, kundernes bonitet etc., således at afkastkravet vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme. Afkastkravet fastsættes ejendom for ejendom.

Årets dagsværdiregulering foretages over resultatopgørelsen.

Alle omkostninger der kan henføres til de enkelte ejendommers drift er vist i resultatopgørelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab, samt resterende koncerngoodwill. Koncerngoodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab, samt resterende koncerngoodwill. Koncerngoodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil.

Tilknyttede og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative regnskabsmæssige indre værdi i det omfang tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den negative regnskabsmæssige indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes den resterende del af den negative regnskabsmæssige indre værdi under hensatte forpligtelser i det omfang moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede og associerede virksomheder.

Deposita måles til kostpris.

Andelsboligbevis værdiansættes til kostpris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I de efterfølgende perioder måles 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.

Prioritetsgæld måles til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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.

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 positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter og ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver, samt udbytter.

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer, med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter.



# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

**Søren Aarup Iversen**

**Statsautoriseret revisor**

Serienummer: CVR:26717671-RID:51804379

IP: 188.120.xxx.xxx

2019-06-06 12:22:38Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 11B7U-3POWE-1WSF1-STIME-SE4M8-ME64V

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>