

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

**CVR-nummer 34709246**

## **Årsrapport**

**1. januar 2019 - 31. december 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 11. september 2020



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 2019 - 31. december 2019

### 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 2019 - 31. december 2019 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 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kastrup, 11. september 2020

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 2019 - 31. december 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019 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, 11. september 2020

### 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.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der sket udbrud af sygdommen Covid-19 som følge af spredningen af Coronavirus. Det vurderes at alle selskabets markeder kan blive påvirket af udbruddet. Om end det er i et tidligt stadie at vurdere effekterne heraf, er det ledelsens vurdering, at udbruddet kan resultere i betydelige økonomiske konsekvenser for kommende regnskabsår.

### Forventet udvikling

For det kommende regnskabsår 2020 forventes et positivt resultat, men på et noget lavere niveau end resultatet for år 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

	2019	2018	2017	2016
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Hoved- og nøgletal</b>				
<b>Resultatopgørelse</b>				
Bruttoresultat	27.387	37.794	41.084	10.900
Resultat af primær drift	2.812	15.236	1.688	5.734
Resultat af finansielle poster	1.947	328	345	-1
Årets resultat	25.140	33.590	26.266	16.988
<b>Balance</b>				
Balancesum	224.518	174.777	134.449	118.848
Egenkapital	136.454	82.981	49.030	22.763
Inv. i materielle anlægsaktiver	2.942	24.074	2.860	325
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.338	14.746	1.946	-2.810
Pengestrømme fra inv. aktivitet	-6.341	-19.693	15.627	4.113
Pengestrømme fra fin. aktivitet	3.963	5.803	-5.585	-500
<b>Nøgletal i %</b>				
Afkastningsgrad	1,2	8,7	1,3	4,8
<i>Resultat før finansielle poster i procent af samlede aktiver</i>				
Soliditetsgrad	60,8	47,5	36,5	19,1
<i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>				
Egenkapitalforrentning	22,9	53,7	73,2	-
<i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>				
<b>Medarbejdere</b>				
Gennemsnitlig antal ansatte	68	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		Morderselskab	
		2019 DKK	2018 1.000 DKK	2019 DKK	2018 1.000 DKK
<b>Perioden 1. januar - 31. december</b>					
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>27.387.445</b>	<b>37.794</b>	<b>-52.435</b>	<b>-82</b>
1	Personaleomkostninger	-21.854.576	-23.959	0	0
2	Af- og nedskrivninger	-2.720.873	-2.506	0	0
	Andre driftsomkostninger	0	-20	0	0
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	0	3.927	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>2.811.996</b>	<b>15.236</b>	<b>-52.435</b>	<b>-82</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.337.981	10.422
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	21.883.620	21.948	21.883.620	21.948
	Indtægter/tab salg af andre kapitalandele, værdipapirer mv.	-328.526	0	0	0
3	Andre finansielle indtægter	2.635.108	2.213	2.985.522	2.804
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-111.657	134	0	135
4	Andre finansielle omkostninger	-688.364	-1.885	-398.660	-1.657
	<b>Resultat før skat</b>	<b>26.202.177</b>	<b>37.646</b>	<b>25.756.028</b>	<b>33.570</b>
5	Skat af årets resultat	-1.062.253	-2.800	-556.844	20
	<b>Årets resultat</b>	<b>25.139.924</b>	<b>34.846</b>	<b>25.199.184</b>	<b>33.590</b>
6	<b>Forslag til resultatdisponering</b>				

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 1.000 DKK	2019 DKK	2018 1.000 DKK
<b>Aktiver pr. 31. december</b>					
	Investeringsejendomme	16.774.212	24.774	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.096.767	3.846	0	0
	Indretning af lejede lokaler	3.965.246	3.995	0	0
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>24.836.225</b>	<b>32.615</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	13.968.889	13.988
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	12.392.665	16.861
	Kapitalandele i associerede virksomheder	101.693.599	76.387	101.693.599	76.387
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	25.600.987	15.765	25.600.987	15.765
	Andre værdipapirer og kapitalandele	23.973.311	5.761	2.938.236	2.275
	Andre tilgodehavender	5.510.695	683	5.510.695	683
	Deposita	522.341	567	0	0
8	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>157.300.933</b>	<b>99.163</b>	<b>162.105.071</b>	<b>125.959</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>182.137.158</b>	<b>131.778</b>	<b>162.105.071</b>	<b>125.959</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	3.532.991	2.516	0	0
	<b>Varebeholdninger</b>	<b>3.532.991</b>	<b>2.516</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	19.174.436	18.892	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	192.014	173
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	813.340	1.732	813.340	1.733
	Andre tilgodehavender	1.330.986	1.643	25.001	25
10	Udskudt skatteaktiv	0	0	0	0
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	602.872	2.220
9	Periodeafgrænsningsposter	480.588	127	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>21.799.350</b>	<b>22.394</b>	<b>1.633.227</b>	<b>4.151</b>

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 1.000 DKK	2019 DKK	2018 1.000 DKK
	Likvide beholdninger	17.048.623	18.089	14.546.260	12.188
	Omsætningsaktiver i alt	42.380.964	42.999	16.179.487	16.339
	Aktiver i alt	224.518.122	174.777	178.284.558	142.298

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 1.000 DKK	2019 DKK	2018 1.000 DKK
<b>Passiver pr. 31. december</b>					
	Virksomhedskapital	80.000	80	80.000	80
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	62.541.915	42.683	62.924.765	46.297
	Overført overskud	59.176.189	39.856	58.793.339	36.242
	<b>Kapitalejer i H.A.L. Holding ApS' andel af egenkapital</b>	<b>121.798.104</b>	<b>82.619</b>	<b>121.798.104</b>	<b>82.619</b>
	Minoritetsinteresser	14.656.307	362	0	0
	<b>Egenkapital</b>	<b>136.454.411</b>	<b>82.981</b>	<b>121.798.104</b>	<b>82.619</b>
	Hensættelse til udskudt skat	1.100.965	628	0	0
10	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>1.100.965</b>	<b>628</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11	Ansvarlig lånekapital	35.000.000	35.000	35.000.000	35.000
	Prioritetsgæld	9.238.878	9.571	0	0
	Anden gæld	3.176	4.213	0	0
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	4.295.059	0	0	0
12	<b>Langfristede gældsforpligtigelser</b>	<b>48.537.113</b>	<b>48.784</b>	<b>35.000.000</b>	<b>35.000</b>
12	Kort del af langfristet gæld	360.000	159	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.107.691	15.364	40.000	40
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	4.135.392	2.206
	Gæld til associerede virksomheder	56.913	0	0	0
	Selskabsskat til tilknyttede virksomheder	0	0	559.843	1.420
	Selskabsskat	477.400	370	477.400	370
	Deposita	105.401	0	0	0
	Anden gæld	20.318.228	26.491	16.273.819	20.643
	<b>Kortfristede gældsforpligtigelser</b>	<b>38.425.633</b>	<b>42.384</b>	<b>21.486.454</b>	<b>24.679</b>
	<b>Gæld- og hensatte forpligtigelser i alt</b>	<b>88.063.711</b>	<b>91.796</b>	<b>56.486.454</b>	<b>56.679</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>224.518.122</b>	<b>174.777</b>	<b>178.284.558</b>	<b>142.298</b>
13	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter				
14	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
15	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	1.000 DKK	DKK	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	42.683.316	23.305	46.297.812	26.733
Overført fra resultatdisponering	5.879.397	19.378	2.647.751	19.564
Øvrige egenkapitalbevægelser	13.979.202	0	13.979.202	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode ultimo	62.541.915	42.683	62.924.765	46.297
Saldo primo	39.856.402	25.644	36.241.906	22.216
Overført fra resultatdisponering	19.319.787	14.212	22.551.433	14.026
Overført resultat ultimo	58.894.550	39.856	58.793.339	36.242
Saldo primo	361.550	-2.295	0	0
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	-59.260	1.257	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	14.354.017	1.400	0	0
Minoritetsinteresser ultimo	14.656.307	362	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>136.454.411</b>	<b>82.981</b>	<b>121.798.104</b>	<b>82.619</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>	2019	2018
	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>25.140</b>	<b>34.846</b>
Af- og nedskrivninger	3.050	-135
Finansielle indtægter	-2.635	-2.234
Finansielle omkostninger	800	1.885
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-21.884	-21.948
Skat af årets resultat	1.062	2.800
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	-59	1.257
Andre reguleringer	3	-3.631
<b>Reguleringer i alt</b>	<b>-19.663</b>	<b>-22.006</b>
Forskydning i varebeholdninger	-1.017	692
Forskydning i tilgodehavender	595	3.388
Forskydning i hensatte forpligtelser	945	1.257
Forskydning i leverandører og anden gæld	-4.171	-2.670
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>-3.647</b>	<b>2.667</b>
<b>Betalt selskabsskat, netto</b>	<b>-492</b>	<b>-761</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>1.338</b>	<b>14.746</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.942	-24.074
Køb af finansielle anlægsaktiver	-19.409	-10.285
Salg af materielle anlægsaktiver	0	9.266
Salg af finansielle anlægsaktiver	5.260	100
Modtaget udbytte	10.750	5.300
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-6.341</b>	<b>-19.693</b>
Tilbagebetaling af langfristet gæld	-332	-893
Optagelse af langfristet gæld	4.295	6.696
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>3.963</b>	<b>5.803</b>
<b>Ændring i likvide midler</b>	<b>-1.040</b>	<b>857</b>
Likvide midler primo	18.089	17.232
<b>Likvide midler ultimo</b>	<b>17.049</b>	<b>18.089</b>

<b>Pengestrømsopgørelse</b>	2019	2018
	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Likvide beholdninger består af:</b>		
Bankindestående	17.049	18.089
Kassekredit	0	0
	<b>17.049</b>	<b>18.089</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.



Noter	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	19.794.046	21.949	0	0
Pensioner	627.476	565	0	0
Andre omkostninger til social sikring	556.734	554	0	0
Andre personaleomkostninger	876.320	892	0	0
	<b>21.854.576</b>	<b>23.959</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	68	74	0	0
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98B, stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>				
Goodwill	0	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.028.983	2.022	0	0
Indretning af lejede lokaler	691.890	483	0	0
	<b>2.720.873</b>	<b>2.506</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>				
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	358.625	629
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	2.128.477	1.527	2.128.477	1.527
Øvrige finansielle indtægter	506.631	686	498.420	648
	<b>2.635.108</b>	<b>2.213</b>	<b>2.985.522</b>	<b>2.804</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	68.325	77
Øvrige finansielle omkostninger	688.364	1.885	330.335	1.580
	<b>688.364</b>	<b>1.885</b>	<b>398.660</b>	<b>1.657</b>

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
<b>5. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	599.399	1.754	566.567	230
Årets regulering af udskudt skat	472.577	1.343	0	0
Regulering vedr. tidligere år	-9.723	-297	-9.723	-210
	<b>1.062.253</b>	<b>2.800</b>	<b>556.844</b>	<b>20</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering:</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	5.879.397	19.378	2.647.751	19.564
Minoritetsinteresser	-59.260	1.256	0	0
Overført resultat	19.319.787	14.212	22.551.433	14.026
	<b>25.139.924</b>	<b>34.846</b>	<b>25.199.184</b>	<b>33.590</b>

## Noter

7. Materielle anlægsaktiver	Investerings- ejendomme DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af lejede lokaler DKK
<b>Koncern</b>			
Kostpris primo	21.380.622	11.312.484	5.243.852
Årets tilgang	0	2.280.218	661.893
Årets afgang	-4.606.410	0	0
Kostpris ultimo	16.774.212	13.592.702	5.905.745
Værdireguleringer primo	3.393.590	0	0
Årets værdireguleringer	0	0	0
Tilbageførte værdireguleringer på årets afgang	-3.393.590	0	0
Værdireguleringer ultimo	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	0	7.466.952	1.248.609
Årets afskrivninger	0	2.028.983	691.890
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0	9.495.935	1.940.499
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>16.774.212</b>	<b>4.096.767</b>	<b>3.965.246</b>

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

Fastsættelse af dagsværdien er baseret på en forventet normaliseret driftsresultat og et gennemsnitligt afkastkrav på 5,5%. Afkastkravet er fastlagt under hensyntagen til ejendommenes beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter. Der er tale om en ejendom med hovedsageligt erhvervslejemål og et enkelt boliglejemål. Ejendommen er beliggende i Københavns Kommune.

Der er på balancedagen indgået lejekontrakter på 100% af ejendommenes samlede areal. De i afkastmodellen anvendte lejeindtægter er baseret på den realiserede markedsløje. Driftsomkostninger er fastsat med udgangspunkt i de omkostninger, der medgår til driften af investeringsejendommen i et normalt år, herunder omkostninger til reparation og vedligeholdelse for at opretholde ejendommen i den nuværende vedligeholdelsesstand.

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

#### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er væsentlig usikkerhed forbundet med fastsættelsen af det afkastkrav, som er anvendt ved opgørelsen af dagsværdien af virksomhedens investeringsejendom. En forøgelse af afkastkravet med i gennemsnit 0,50 procentpoint vil reducere den samlede dagsværdi med t.kr. 798.

## Noter

8.	Finansielle anlægsaktiver	Kapitalandele i	Tilgodeh. hos	Kapitalandele i	Tilgodeh. i
		tilknyttede	tilknyttede	associerede	associerede
		virksomheder	virksomheder	virksomheder	virksomheder
		DKK	DKK	DKK	DKK
	<b>Moderselskab</b>				
	Kostpris primo	10.473.107	20.042.043	33.703.907	15.764.617
	Årets tilgang	6.262.679	1.919.765	5.447.778	27.793.313
	Årets afgang	-3.050.000	-6.198.401	0	-17.461.167
	Kostpris ultimo	13.685.786	15.763.407	39.151.685	26.096.763
	Værdireguleringer primo	3.514.749	-3.180.616	42.683.316	0
	Årets resultat efter skat	1.856.633	0	27.485.261	0
	Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	13.979.202	
	Afskrivninger goodwill	0	0	-5.105.865	0
	Udloddet udbytte	-2.500.000	0	-16.500.000	0
	Årets værdireguleringer på afgang	-2.588.279	-190.126	0	-495.776
	Modregnet negativ egenkapital i tilgodehavender	0	0	0	0
	Værdireguleringer ultimo	283.103	-3.370.742	62.541.914	-495.776
	<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>13.968.889</b>	<b>12.392.665</b>	<b>101.693.599</b>	<b>25.600.987</b>
	Heraf udgør uafskreven saldo på koncerngoodwill			50.000	
	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>			<b>Ejerandel</b>	
	HAL Consult ApS, København			100%	
	Hermødsvej 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%	
	Klima Invest ApS, Tårnby			30,1%	

## Noter

### Kapitalandele i associerede virksomheder

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%
Den Grønne Rejse ApS, København	33,3 %
Ricco's Kaffe ApS, København	49,9%

8. Finansielle anlægsaktiver, fortsat	Andre	Andre
	tilgode- havender DKK	værdipapirer og kapitalandele DKK
<b>Moderselskab</b>		
Kostpris primo	683.094	2.275.000
Årets tilgang	4.908.647	1.226.239
Årets afgang	-81.046	-552.634
Kostpris ultimo	<u>5.510.695</u>	<u>2.938.236</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>5.510.695</u></b>	<b><u>2.938.236</u></b>

## Noter

8.	Finansielle anlægsaktiver - fortsat	Kapitalandele i	Tilgodeh. i	Andre	Deposita
		associerede virksomheder	associerede virksomheder	værdipapirer og kapitalandele	
	Koncern	DKK	DKK	DKK	DKK
	Kostpris primo	33.703.907	15.764.618	5.761.096	566.959
	Årets tilgang	5.447.778	27.793.313	22.035.075	0
	Årets afgang	0	-17.461.167	-4.038.730	-44.618
	Kostpris ultimo	39.151.685	26.096.763	23.757.441	522.341
	Værdireguleringer primo	42.683.316	0	0	0
	Årets resultat efter skat	27.485.261	0	0	0
	Øvrige egenkapitalbevægelser	13.979.202	0	0	
	Afskrivninger goodwill	-5.105.865	0	0	0
	Udloddet udbytte	-16.500.000	0	0	0
	Årets værdireguleringer	0	-495.776	215.870	0
	Værdireguleringer ultimo	62.541.914	-495.776	215.870	0
	<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>101.693.599</b>	<b>25.600.987</b>	<b>23.973.311</b>	<b>522.341</b>
	Heraf udgør uafskreven saldo på koncerngoodwill	50.000			
	<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%	
	Den Grønne Rejse ApS, København			33,3 %	
	Ricco's Kaffe ApS, København			49,9%	

## Noter

<b>8. Finansielle anlægsaktiver, fortsat</b>	Andre tilgodehavender DKK
<b>Koncern</b>	
Kostpris primo	683.094
Årets tilgang	4.827.601
Årets afgang	0
Kostpris ultimo	<u>5.510.695</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>5.510.695</u></b>

## 9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres forudbetalte omkostninger vedrørende det efterfølgende år.

## 10. Udskudt skat

	Koncern		Moderselskab	
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
Udskudt skat primo	628.388	-715	0	0
Udskudt skat fra resultatopgørelsen	472.577	1.343	0	0
Overført til omsætningsaktiver	0	0	0	0
	<u>1.100.965</u>	<u>628</u>	<u>0</u>	<u>0</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 30. december 2021. Beløbet forfalder til betaling på dette tidspunkt.

<b>12. Langfristede gældsforpligtigelser</b>	Gæld i alt 31. dec. 2019	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Ansvarlig lånekapital	35.000.000	0	35.000.000	0
Prioritetsgæld	9.598.878	360.000	9.238.878	7.970.000
Anden gæld	4.295.059	0	4.295.059	0
	<u>48.893.937</u>	<u>360.000</u>	<u>48.533.937</u>	<u>7.970.000</u>

## Noter

### 13. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter

#### Koncernen

##### **Kontraktlige forpligtelser**

Koncernen har følgende ikke indregnede forpligtelser pr. 31. december 2019:

	Løbetid	TDKK
Serviceaftale	6 mdr.	6
Lejemål	6 mdr.	9.094
<b>I alt</b>		<b>9.100</b>

##### **Kautionsforpligtelser**

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for associeret virksomheds gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Den associerede virksomheds gæld til omfattede kreditinstitutter udgør pr. 31. december 2019 TDKK 4.378.

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for associeret virksomheds gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Den associerede virksomheds gæld til omfattede kreditinstitutter udgør pr. 31. december 2019 TDKK 117.755.

#### Moderselskab

##### **Kautionsforpligtelser**

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for associeret virksomheds gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Den associerede virksomheds gæld til omfattede kreditinstitutter udgør pr. 31. december 2019 TDKK 4.378.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for associeret virksomheds gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Den associerede virksomheds gæld til omfattede kreditinstitutter udgør pr. 31. december 2019 TDKK 117.755.

##### **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 2020.

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 477 pr. 31. december 2019. 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 9.599, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør TDKK 16.744.

### 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 nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen 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 regskabsposter 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.

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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 posteringer 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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære

## Anvendt regnskabspraksis

---

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, ejendommenes 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 nominal 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 acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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 registreret, og informationerne er listet herunder.

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

## Søren Aarup Iversen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Dansk Revision Århus

Serienummer: CVR:26717671-RID:51804379

IP: 188.120.xxx.xxx

2020-09-11 10:01:04Z

NEM ID 

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>