

# Scandinavian Hotels A/S

Strandvejen 25, 8000 Aarhus  
CVR-nr. / CVR no. 36 03 65 24

## Årsrapport for 2019 Annual report for 2019

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 07.08.20

Finn Bødstrup  
Dirigent



---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19 - 20
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	21 - 22
Noter Notes	23 - 54

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Scandinavian Hotels A/S  
Strandvejen 25  
8000 Aarhus  
Hjemsted / Registered office: Aarhus  
CVR-nr. / CVR no.: 36 03 65 24  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Direktør Tamer Mamdouh Bahgat Elhossamy

---

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Enan Raouf El-Galaly, formand / chairman  
Advokat Finn Bødstrup, medlem / member  
Hans Jørgen Malmose Nyegaard, medlem / member  
Margrete Monir Gorgy, medlem / member

---

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

---

**Dattervirksomheder**

**Subsidiaries**

---

Helnan Phønix Hotel A/S, Aalborg  
Helnan Marselis Hotel A/S, Aarhus  
Scandinavian International Hotels A/S, Århus

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for Scandinavian Hotels A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 for Scandinavian Hotels A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.19 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Aarhus, den 7. august 2020  
Aarhus, August 7, 2020

**Direktionen**  
Executive Board

Tamer Mamdouh Bahgat Elhossamy  
Direktør

**Bestyrelsen**  
Board of Directors

Enan Raouf El-Galaly  
Formand / Chairman

Finn Bødstrup  
Advokat

Hans Jørgen Malmose Nyegaard

Margrete Monir Gorgy

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

## Til kapitalejeren i Scandinavian Hotels A/S

## To the Shareholder of Scandinavian Hotels A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Scandinavian Hotels A/S for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der

### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Scandinavian Hotels A/S for the financial year 01.01.19 - 31.12.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.19 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the company in accordance with the International

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 koncernens 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 og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the group and the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Revisors ansvar for revisionen af 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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,

### Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

representations, or the override of internal control.

- 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,
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

### 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

and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

### Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial state-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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.

Aalborg, den 7. august 2020  
Aalborg, August 7, 2020

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

John Dahl Larsen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne21338

ments or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**  
**GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**  
**Key figures**

Beløb i t.DKK  
 Figures in DKK '000

*Resultat*  
*Profit/loss*

	2019	2018	2017	2016	04.07.14 31.12.15
Resultat af primær drift Operating profit/loss	20.170	13.150	17.367	20.600	45.860
Finansielle poster i alt Total net financials	-4.410	-5.427	-6.765	-9.400	-19.990
Årets resultat Profit for the year	10.260	5.677	8.120	10.793	21.878

*Balance*  
*Balance*

Samlede aktiver Total assets	471.967	405.274	379.079	240.373	249.229
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	5.530	2.104	761	1.251	715
Egenkapital Equity	228.168	177.339	149.668	32.463	22.614

*Pengestrømme*  
*Cashflow*

 Nettopengestrømme fra:  
 Net cash flow:

Driften Operating activities	16.780	9.289	12.634	11.002	-16.076
Investeringer Investing activities	-4.062	-2.098	-658	-1.251	99.649
Finansiering Financing activities	-4.115	-10.550	-8.752	4.138	-74.201
Årets pengestrømme Cash flows for the year	8.603	-3.359	3.224	13.889	9.372

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i køb, salg samt besiddelse af aktier og anpartar i aktie- og anpartsselskaber, indskud af ansvarlig kapital på anden vis i bestående selskaber eller nystiftede selskaber i Danmark eller udlandet samt dermed beslægtet virksomhed.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 10.259.555 mod DKK 5.676.803 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 228.168.314.

Resultatforventningen for 2019 var et resultat før skat på niveau med sidste år, hvilket vurderes opfyldt.

Årets resultat findes tilfredsstillende sammenholdt med afholdte renoverings- og vedligeholdelsesomkostninger på DKK 8.682.000, som er finansieret via selskabets driftsaktiviteter i 2019.

Selskabet er finansieret af langfristede gældsforpligtelse med acceptable vilkår sammenholdt med selskabets aktivers værdi.

Selskabets hotelaktiviteter modtager assistance fra Regional office.

Der er i 2019 gennemført væsentlige ændringer i ledelse og organisationen som forventes at have en positiv effekt på kommende års resultater.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat før skat på et niveau med 2019.

**Primary activities**

The company's activities comprise purchases, sales including share in companies, contributions of subordinated capital in other ways in existing companies or newly established companies in Denmark or abroad and related activities.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit of DKK 10,259,555 against DKK 5,676,803 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK 228,168,314.

The earnings expectations for 2019 were a net profit at the level of 2018 which was realised.

The achieved result is satisfactory taking in consideration the major renovation & maintenance investments DKK 8.682.000 that was financed by the company during 2019.

The company is financed by long term loan with acceptable condition comparing with the asset value.

The company is supported with nominated key positions from the regional office in difference aspects.

During 2019, the company had major management and organization changing which will positively affect the future performance.

**Outlook**

The company expects a profit before tax in the region of the same level as 2019.

### **Efterfølgende begivenheder**

Som en konsekvens af COVID-19-pandemien er Scandinavian Hotels A/S påvirket af en omsætningsreduktion som forventes at vil få negative konsekvenser på indtjening og pengestrøm.

Der er truffet foranstaltninger for at reducere omkostningerne og styrke pengestrømmen i selskabet, selvom det stadig er meget usikkert, hvor længe COVID-19-pandemien vil fortsætte, og hvordan selskabets aktivitet vil blive påvirket. Det vurderes at det er meget sandsynligt, at de ovenfor beskrevne foranstaltninger kombineret med fortsat god styring af indtægter, udgifter og pengestrømme til sikring af likviditet vil fortsætte i 2020 og 2021, herunder ved anvendelse af erfaring med at håndtere krise i forskellige dele af verden i årtier.

### **Subsequent events**

As a direct result of the COVID-19 pandemic, Scandinavian Hotels A/S has been impacted by a loss of revenue with highly negative consequences for profit and cash flow.

Measures have been taken to cut costs and strengthen cash flow, even if it's still highly uncertain how long the COVID-19 pandemic will continue and how business will be affected, it's highly likely that the measures describe above, combines with continued good business regarding managing revenue, expenses and cash flow, to ensure liquidity and continuity for 2020 & 2021 using its experience in facing crisis in different part of the world during decades witch can endure to deal with the current crisis.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
	<b>94.665.669</b>	<b>55.897.339</b>	<b>-107.886</b>	<b>-206.392</b>
	<b>Bruttoresultat</b>			
	<b>Gross result</b>			
2	Personaleomkostninger	-62.626.353	-35.638.977	-20.000
	Staff costs			0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>32.039.316</b>	<b>20.258.362</b>	<b>-127.886</b>
	<b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>			
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-11.868.846	-7.108.511	0
	Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment			0
	Andre driftsomkostninger	-58.573	0	0
	Other operating expenses			0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>20.111.897</b>	<b>13.149.851</b>	<b>-127.886</b>
	<b>Profit/loss before net financials</b>			
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-17.711	0	10.318.939
	Income from equity investments in group enterprises			5.869.015
4	Andre finansielle indtægter	677.325	103.820	93.436
	Financial income			99.391
5	Andre finansielle omkostninger	-5.069.145	-5.530.509	-83.170
	Financial expenses			-80.167
	<b>Resultat før skat</b>	<b>15.702.366</b>	<b>7.723.162</b>	<b>10.201.319</b>
	<b>Profit before tax</b>			
	Skat af årets resultat	-5.442.811	-2.033.607	24.295
	Tax on profit or loss for the year			7.709
	<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>10.259.555</b>	<b>5.689.555</b>	<b>10.225.614</b>
	<b>Profit from continuing operations</b>			
6	Resultat af ophørende aktiviteter	0	-12.752	0
	Profit/loss from discontinuing operations			-12.753
	<b>Årets resultat</b>	<b>10.259.555</b>	<b>5.676.803</b>	<b>10.225.614</b>
	<b>Profit for the year</b>			
7	Resultatdisponering			
	Distribution of net profit			

<b>AKTIVER</b>		Koncern		Modervirksomhed	
<b>ASSETS</b>		Group		Parent	
Note		31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Goodwill	8.875.893	6.966.098	0	0
	Goodwill				
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>8.875.893</b>	<b>6.966.098</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Total intangible assets</b>				
	Grunde og bygninger	432.864.928	384.398.840	0	0
	Land and buildings				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.924.910	2.367.150	0	0
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
9	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>439.789.838</b>	<b>386.765.990</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Total property, plant and equipment</b>				
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	222.406.594	177.818.885
	Equity investments in group enterprises				
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	366.522	0	0	0
	Other investments				
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>366.522</b>	<b>0</b>	<b>222.406.594</b>	<b>177.818.885</b>
	<b>Total investments</b>				
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>449.032.253</b>	<b>393.732.088</b>	<b>222.406.594</b>	<b>177.818.885</b>
	<b>Total non-current assets</b>				
	Råvarer og hjælpematerialer	1.165.428	683.441	0	0
	Raw materials and consumables				
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>1.165.428</b>	<b>683.441</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Total inventories</b>				

## Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	8.878.839	4.532.861	3.893	6.522
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	8.869.840	0
15	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	0	24.295	7.725
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	0	804.000	596.000
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.021.034	4.777.703	0	4.684.458
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	562.209	68.199	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>11.462.082</b>	<b>9.378.763</b>	<b>9.702.028</b>	<b>5.294.705</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>10.307.075</b>	<b>1.473.900</b>	<b>63.122</b>	<b>1.613</b>
12	<b>Ophørende aktiviteter</b> <b>Discontinuing operations</b>	<b>0</b>	<b>6.084</b>	<b>0</b>	<b>2.590.779</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>22.934.585</b>	<b>11.542.188</b>	<b>9.765.150</b>	<b>7.887.097</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>471.966.838</b>	<b>405.274.276</b>	<b>232.171.744</b>	<b>185.705.982</b>



<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Note					
13	Selskabskapital Share capital	550.000	500.000	550.000	500.000
	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	147.582.321	125.982.887	147.582.321	125.982.886
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	34.469.863	24.150.924
	Overført resultat Retained earnings	79.489.046	50.856.027	45.019.183	26.705.104
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b> <b>Equity attributable to owners of the parent</b>	<b>227.621.367</b>	<b>177.338.914</b>	<b>227.621.367</b>	<b>177.338.914</b>
14	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	546.947	0	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>228.168.314</b>	<b>177.338.914</b>	<b>227.621.367</b>	<b>177.338.914</b>
15	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	78.708.955	70.944.421	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>78.708.955</b>	<b>70.944.421</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
16	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	127.230.662	136.389.937	0	0
16	Anden gæld Other payables	8.457.435	0	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>135.688.097</b>	<b>136.389.937</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9.516.261	9.488.869	0	0
	Short-term part of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	1.887.874	1.657.401	0	0
	Payables to other credit institutions				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.562.056	4.732.192	0	5.523
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	4.472.177	8.304.727
	Payables to group enterprises				
	Selskabsskat	3.328.681	244.923	0	0
	Income taxes				
	Anden gæld	8.077.056	4.415.495	78.200	56.818
	Other payables				
17	Periodeafgrænsningsposter	29.544	53.473	0	0
	Deferred income				
12	Ophørende aktiviteter	0	8.651	0	0
	Discontinuing operations				
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>29.401.472</b>	<b>20.601.004</b>	<b>4.550.377</b>	<b>8.367.068</b>
	<b>Total short-term payables</b>				
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>165.089.569</b>	<b>156.990.941</b>	<b>4.550.377</b>	<b>8.367.068</b>
	<b>Total payables</b>				
	<b>Passiver i alt</b>	<b>471.966.838</b>	<b>405.274.276</b>	<b>232.171.744</b>	<b>185.705.982</b>
	<b>Total equity and liabilities</b>				
18	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
20	Nærtstående parter				
	Related parties				

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskrivninge Revaluation reserve	Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	--	---	---	--	---	--------------------------------------

## Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 -  
31.12.19

Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	500.000	125.982.886	0	50.856.029	0	177.338.915
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb Net effect of mergers and acquisition of enterprises	0	25.622.424	0	0	0	25.622.424
Korrigeret saldo pr. 01.01.19 Adjusted balance as at 01.01.19	500.000	151.605.310	0	50.856.029	0	202.961.339
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	1.874.640	0	1.874.640
Kapitalforhøjelse Capital increase	50.000	0	0	0	0	50.000
Afskrivninger i året Depreciation and amortisation during the year	0	-4.022.989	0	0	0	-4.022.989
Af- og nedskrivninger i året Total depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs during the year	0	0	0	4.022.989	0	4.022.989
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	0	12.509.774	513.006	13.022.780
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	10.225.614	33.941	10.259.555
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	550.000	147.582.321	0	79.489.046	546.947	228.168.314

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskrivninge Revaluation reserve	Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	--	---	---	--	---	--------------------------------------

## Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 -  
31.12.19

Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	500.000	125.982.886	24.150.924	26.705.105	0	177.338.915
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb Net effect of mergers and acquisition of enterprises	0	25.622.424	0	0	0	25.622.424
Korrigeret saldo pr. 01.01.19 Adjusted balance as at 01.01.19	500.000	151.605.310	24.150.924	26.705.105	0	202.961.339
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	1.874.640	0	1.874.640
Kapitalforhøjelse Capital increase	50.000	0	0	0	0	50.000
Afskrivninger i året Depreciation and amortisation during the year	0	-4.022.989	0	0	0	-4.022.989
Af- og nedskrivninger i året Total depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs during the year	0	0	0	4.022.989	0	4.022.989
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	0	12.509.774	0	12.509.774
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	10.318.939	-93.325	0	10.225.614
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	550.000	147.582.321	34.469.863	45.019.183	0	227.621.367

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2019 DKK	2018 DKK
	<b>10.259.555</b>	<b>5.676.803</b>
<b>Årets resultat</b> <b>Profit for the year</b>		
21 Reguleringer Adjustments	21.252.584	14.565.586
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-21.803	-8.686
Tilgodehavender Receivables	4.412.327	-4.904.614
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-6.619.242	678.083
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-7.377.945	722.220
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b>Cash flows from operating activities before net financials</b>	<b>21.905.476</b>	<b>16.729.392</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	677.325	100.583
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-4.714.394	-5.527.344
Betalt selskabsskat Income tax paid	-1.088.708	-2.013.236
<b>Pengestrømme fra driften</b> <b>Cash flows from operating activities</b>	<b>16.779.699</b>	<b>9.289.395</b>
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-5.530.283	-2.103.563
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	1.467.866	6.000
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> <b>Cash flows from investing activities</b>	<b>-4.062.417</b>	<b>-2.097.563</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2019 DKK	2018 DKK
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter Arrangement of mortgage debt	3.763.350	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-16.335.365	-10.550.222
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Arrangement of other long-term payables	8.457.435	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> Cash flows from financing activities	<b>-4.114.580</b>	<b>-10.550.222</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>8.602.702</b>	<b>-3.358.390</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	1.473.900	3.174.889
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-1.657.401	0
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> Cash, end of year	<b>8.419.201</b>	<b>-183.501</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	10.307.075	1.473.900
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-1.887.874	-1.657.401
<b>I alt</b> Total	<b>8.419.201</b>	<b>-183.501</b>

## 1. Efterfølgende begivenheder

### Subsequent events

Som en konsekvens af COVID-19-pandemien er Scandinavian Hotels A/S påvirket af en omsætningsreduktion som forventes at vil få negative konsekvenser på indtjening og pengestrøm.

As a direct result of the COVID-19 pandemic, Scandinavian Hotels A/S has been impacted by a loss of revenue with highly negative consequences for profit and cash flow.

Der er truffet foranstaltninger for at reducere omkostningerne og styrke pengestrømmen i selskabet, selvom det stadig er meget usikkert, hvor længe COVID-19-pandemien vil fortsætte, og hvordan selskabets aktivitet vil blive påvirket. Det vurderes at det er meget sandsynligt, at de ovenfor beskrevne foranstaltninger kombineret med fortsat god styring af indtægter, udgifter og pengestrømme til sikring af likviditet vil fortsætte i 2020 og 2021, herunder ved anvendelse af erfaring med at håndtere krise i forskellige dele af verden i årtier.

Measures have been taken to cut costs and strengthen cash flow, even if it's still highly uncertain how long the COVID-19 pandemic will continue and how business will be affected, it's highly likely that the measures describe above, combines with continued good business regarding managing revenue, expenses and cash flow, to ensure liquidity and continuity for 2020 & 2021 using its experience in facing crisis in different part of the world during decades witch can endure to deal with the current crisis.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
<b>Staff costs</b>				
Lønninger	51.497.669	32.417.811	20.000	0
Wages and salaries				
Pensioner	10.222.334	2.324.857	0	0
Pensions				
Andre omkostninger til social sikring	369.189	383.050	0	0
Other social security costs				
Andre personaleomkostninger	537.161	513.259	0	0
Other staff costs				
I alt	62.626.353	35.638.977	20.000	0
Total				
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	1.820	95	0	0
Average number of employees during the year				

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK

### 3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	11.491.888	7.017.279
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	0	0	-1.161.017	-1.161.017
Tab ved salg af tilknyttede virksomheder Loss on the divestment of group enterprises	-17.711	0	-11.932	0
Overført til ophørende aktiviteter Transferred to discontinuing operations (net profit/loss)	0	0	0	12.753
I alt Total	-17.711	0	10.318.939	5.869.015

### 4. Finansielle indtægter

Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	93.436	0
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	648.373	0	0	0
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	28.889	100.125	0	99.391
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	63	3.695	0	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	677.325	103.820	0	99.391
I alt Total	677.325	103.820	93.436	99.391



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>5. Finansielle omkostninger</b> <b>Financial expenses</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	75.934	15.080
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	1.010.508	381.901	7.236	65.087
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	486.937	337	0	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	3.571.700	5.148.344	0	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	5.069.145	5.530.582	7.236	65.087
Overført til ophørende aktiviteter Transferred to discontinuing operations (net profit/loss)	0	-73	0	0
I alt Total	5.069.145	5.530.509	83.170	80.167

## 6. Resultat af ophørende aktiviteter Profit/loss from discontinuing operations

Aktivitet Hotel Company of 18 AB er under solvent likvidation. Aktiviteten indgår i selskabets resultatopgørelse med følgende beløb:

Activity Hotel Company of 18 AB is being discontinued. The activity is recognised in the company's income statement with the following amounts:

Bruttofortjeneste Gross profit	0	-12.679	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	0	-12.753
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	0	-73	0	0
I alt Total	0	-12.752	0	-12.753

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>7. Resultatdisponering</b> <b>Distribution of net profit</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	10.318.939	6.410.858
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	33.941	0	0	0
Overført resultat Retained earnings	10.225.614	5.676.803	-93.325	-734.055
I alt Total	10.259.555	5.676.803	10.225.614	5.676.803

**8. Immaterielle anlægsaktiver**  
**Intangible assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Goodwill Goodwill
<hr/>	
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	11.610.166
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	12.732.061
<hr/>	
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	24.342.227
<hr/>	
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Amortisation and impairment losses as at 01.01.19	-4.644.068
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	-9.073.312
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-1.748.954
<hr/>	
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Amortisation and impairment losses as at 31.12.19	-15.466.334
<hr/>	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	8.875.893
<hr/>	

## 9. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	292.606.762	31.070.206
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	52.817.787	9.703.647
Tilgang i året Additions during the year	1.763.369	3.766.914
Afgang i året Disposals during the year	0	-2.266.399
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	347.187.918	42.274.368
Opskrivninger pr. 01.01.19 Revaluations as at 01.01.19	168.971.662	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	35.825.960	0
Opskrivninger pr. 31.12.19 Revaluations as at 31.12.19	204.797.622	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-77.179.585	-28.703.056
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	-33.750.800	-5.080.139
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-8.190.227	-1.929.665
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år Reversal of impairment losses in respect of previous years	0	93.078
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	270.324
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-119.120.612	-35.349.458
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	432.864.928	6.924.910
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.19 Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31.12.19	241.851.519	0

**10. Værdipapirer og kapitalandele**  
**Investments**

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Koncern: Group:		
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	366.522
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	0	366.522
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	0	366.522
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	17.494.746	0
Tilgang i året Additions during the year	38.182.198	0
Afgang i året Disposals during the year	-10.059.526	0
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	45.617.418	0
Opskrivninger pr. 01.01.19 Revaluations as at 01.01.19	167.558.986	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets	7.468.747	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	13.366.528	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-5.800.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.19 Revaluations as at 31.12.19	182.594.261	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-4.644.068	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-1.161.017	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-5.805.085	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	222.406.594	0

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity DKK	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year DKK
Dattervirksomheder: Subsidiaries:			
Helnan Phønix Hotel A/S, Aalborg	100%	52.204.552	2.178.602
Helnan Marselis Hotel A/S, Aarhus	100%	122.106.650	7.079.811
Scandinavian International Hotels A/S, Århus	100%	42.290.313	2.233.475

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

### 11. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	562.209	68.199	0	0
--	---------	--------	---	---

### 12. Ophørende aktiviteter Discontinuing operations

Aktivitet Hotel Company of 18 AB er under afvikling. Aktiviteten indgår i selskabets balance med følgende beløb:

Activity Hotel Company of 18 AB is being discontinued. The activity is recognised in the company's balance sheet with the following amounts:

#### *Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter* *Assets relating to discontinuing operations:*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	0	2.590.779
Andre tilgodehavender Other receivables	0	5.867	0	0
Likvide beholdninger Cash	0	217	0	0
Aktiver vedrørende ophørende aktiviteter i alt Total assets relating to discontinuing operations	0	6.084	0	2.590.779

#### *Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter* *Liabilities relating to discontinuing operations:*

Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	0	-8.651	0	0
Forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter i alt Total liabilities relating to discontinuing operations	0	-8.651	0	0

**13. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalandele Share capital	550	550.000
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret Capital increase during the financial year	50	50.000

**14. Minoritetsinteresser**  
**Non-controlling interests**

Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	513.006	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	33.941	0	0	0
I alt Total	546.947	0	0	0



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

### 15. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.19 Deferred tax as at 01.01.19	71.860.902	70.944.421	-24.295	-7.725
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	6.848.053	0	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.19 Deferred tax as at 31.12.19	78.708.955	70.944.421	-24.295	-7.725

Udskudt skat indregnes således i balancen:  
Deferred tax is recognized in the balance sheet as:

Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	0	-24.295	-7.725
Udskudt skatteforpligtelse Deferred tax liability	78.708.955	70.944.421	0	0
I alt Total	78.708.955	70.944.421	-24.295	-7.725

Udskudt skat fordeler sig således:  
Deferred tax is distributed as below:

Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	-76.824.410	-69.988.088	0	0
Tilgodehavender Receivables	-109.972	63.053	0	0
Gældsforpligtelser Liabilities	-1.798.868	-1.034.635	0	0
Skattemæssige underskud Tax losses	24.295	15.249	24.295	7.725
I alt Total	-78.708.955	-70.944.421	24.295	7.725

**16. Langfristede gældsforpligtelser**  
**Long-term payables**

	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18
Beløb i DKK Figures in DKK	Repayment first year	Outstanding debt after 5 years	Total payables at 31.12.19	Total payables at 31.12.18

Koncern:  
Group:

Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions	9.516.261	97.492.936	136.746.923	145.878.806
Anden gæld Other payables	0	0	8.457.435	0
I alt Total	9.516.261	97.492.936	145.204.358	145.878.806

**17. Periodeafgrænsningsposter**  
**Deferred income**

Periodeafgrænsningsposter Deferred income	29.544	53.473	0	0
--	--------	--------	---	---

**18. Eventualforpligtelser**  
**Contingent liabilities**

Koncernen har ingen eventualforpligtelser pr. 31.12.19.

The group has no contingent liabilities as at 31.12.19.

Modervirksomhed:

Parent:

*Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen 147 mio. kr.

*Recourse guarantee commitments*

The company has provided a guarantee for group enterprises' debt to credit institutions. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 147 milion at the balance sheet date.

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 785 på balancedagen, hvoraf t.DKK 0 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

*Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is t.DKK 785 at the balance sheet date, of which DKK 0 is recognised in the balance sheet. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

**19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.kr. 145.204 er der givet pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 432.865.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 73.838, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 432.865.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Group:

Land and buildings with a carrying amount of t.DKK 432.865 have been provided as security for mortgage debt of t.DKK 145.204.

The group has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of t.DKK 73.838 secured upon land and buildings with a carrying amount of t.DKK 432.865.

Parent:

The company has not provided any security over assets.

**20. Nærtstående parter**  
Related partiesBestemmende indflydelse  
Controlling influenceGrundlag for indflydelse  
Basis of influence

Enan Raouf El-Galaly

Ultimative ejer

	Koncern Group	
	2019 DKK	2018 DKK
<b>21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Andre driftsindtægter	-51.064	-3.221
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	11.868.846	7.108.511
Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment		
Andre driftsomkostninger	58.573	0
Other operating expenses		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	17.711	0
Income from equity investments in group enterprises		
Finansielle indtægter	-677.325	-103.820
Financial income		
Finansielle omkostninger	5.069.145	5.530.509
Financial expenses		
Skat af årets resultat	5.442.811	2.033.607
Tax on profit or loss for the year		
Øvrige reguleringer	-476.113	0
Other adjustments		
I alt	21.252.584	14.565.586
Total		

## 22. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### Basis of recognition and measurement

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

**Non-controlling interests**

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in the parent losing control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

**VIKRSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

**BUSINESS COMBINATIONS**

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised as from the date of acquisition and the date of foundation, respectively. The date of acquisition is the date at which control of the enterprise is obtained. Divested or discontinued enterprises are recognised until the date of divestment or discontinuation. The date of discontinuation is the date at which control of the enterprise passes to a third party.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Newly acquired enterprises are recognised in accordance with the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are measured at fair value at the date of acquisition.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is offset against the proportionate share of the fair value of the subsidiaries' net assets at the date of the establishment of the group relationship.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under intangible assets in the consolidated financial statements and under equity investments in subsidiaries in the parent's balance sheet. Goodwill is amortised using the straight-line



**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -  
Accounting policies - continued -**

aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

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

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at years in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which goodwill relates. Goodwill from acquired enterprises is adjusted until the end of the year after the year in which the acquisition took place.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the divestment consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation.

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoover-

using historical exchange rates.

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

**INCOME STATEMENT****Gross result**

Gross result comprises revenue, other operating income, raw materials and consumables and cost of sales and other external expenses.

**Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

gang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Income from the sale of services is recognised as delivery takes place. Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**Other operating income**

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**Costs of raw materials and consumables**

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -  
Accounting policies - continued -**
**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK
Goodwill	10	0
Bygninger	35-50	223.000.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

**Cost of sales**

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Staff costs**

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value DKK
Goodwill	10	0
Buildings	35-50	223.000.000
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	0

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Goodwill is amortised over 10 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Land is not depreciated.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

**Other operating expenses**

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**Income from equity investments in group enterprises**

For equity investments in subsidiaries that in the parent are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Income from equity investments in subsidiaries also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

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

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris, dog for grunde og bygninger med tillæg af opskrivninger til dagsværdi med indregning i egenkapitalen under reserve for opskrivninger, og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Ved beregning af dagsværdien for grunde og bygninger anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil

**BALANCE SHEET****Intangible assets***Goodwill*

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise land and buildings as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost, for land and buildings with revaluation at fair value recognised under the revaluation reserve in equity, however, and less accumulated depreciation and impairment losses. The fair value for land and buildings is calculated by applying an individually determined discount rate to the capitalisation of a market-based operating income from the property. A valuer has been used to determine the fair value.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomheds-sammenslutninger".

asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

**Equity investments in group enterprises**

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Accounting policies for the acquisition of new enterprises are stated in the 'Business combinations' section.



**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg

**Impairment losses on fixed assets**

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

**Inventories**

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

**Other investments**

Other equity investments are measured at fair value in the balance sheet. For equity investments that are traded in an active market, fair value is equivalent to the market value at the balance sheet date. Other equity investments for which fair value cannot be determined reliably are measured at cost.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af grunde og bygninger til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

**Equity**

Revaluation reserve comprises in the financial statements of the parent revaluation of land and buildings at fair value. The revaluation reserve is measured less deferred tax and reduced by depreciation and amortisation of the revalued assets. On the disposal of the assets, the remaining amount is transferred from the revaluation reserve to retained earnings.

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

**Current and deferred tax**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Payables**

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

**Deferred income**

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

**CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**OPHØRENDE AKTIVITETER**

Ophørende aktiviteter omfatter væsentlige forretningsområder og -aktiviteter, der i henhold til en samlet plan skal afhændes, lukkes eller opgives, og som kan udskilles fra de fortsættende aktiviteter. Ophørende aktiviteter omfatter de i året faktisk ophørte aktiviteter samt de aktiviteter, der er ophørende, men stadig eksisterer på balancedagen. Aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger, der indgår i ophørende aktiviteter, indregnes og måles i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis.

Resultatet af ophørende aktiviteter præsenteres særskilt i resultatopgørelsen efter de fortsættende aktiviteter. Aktiver og forpligtelser vedrørende ophørende aktiviteter præsenteres ligeledes særskilt i balancen som henholdsvis omsætningsaktiver og kortfristede gældsforpligtelser.

**DISCONTINUING OPERATIONS**

Discontinuing operations comprise significant business areas and activities that according to an overall plan must be disposed of, closed down or relinquished, and which may be separated from the continuing operations. Discontinuing operations comprise the actually discontinued operations for the year and operations that are discontinuing but still in existence at the balance sheet date. Assets and liabilities as well as income and expenses included in discontinuing operations are recognised and measured in accordance with the company's accounting policies.

The net profit or loss from discontinuing operations is presented separately in the income statement after continuing operations. Assets and liabilities relating to discontinuing operations are also presented separately in the balance sheet as current assets and short-term payables, respectively.