

Scandinavian International Hotels A/S

Strandvejen 25, 8000 Aarhus C

CVR-nr. / CVR no. 73 52 87 12

Årsrapport for 2019

Annual report for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 07.08.20

Finn Bødstrup
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company 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 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 16
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	17
Noter Notes	18 - 35

Selskabet
Company

Scandinavian International Hotels A/S
Strandvejen 25
8000 Aarhus C
Danmark
Hjemsted / Registered office: Aarhus C
CVR-nr. / CVR no.: 73 52 87 12
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Direktør Margrete Monir Gorgy

Bestyrelse
Board of Directors

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

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 for Scandinavian International 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.19 and of the results of the company's activities 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

Margrete Monir Gorgy
Direktør

Bestyrelsen
Board of Directors

Enan Raouf El-Galaly
Formand / Chairman

Finn Bødstrup
Advokat

Hans Jørgen Malmose Nyegaard

Rauf Enan El-Galaly

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

**Til kapitalejeren i Scandinavian
International Hotels A/S**

**To the Shareholder of Scandinavian
International Hotels A/S**

REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

AUDITORS' REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Scandinavian International Hotels A/S for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Opinion

We have audited the financial statements of Scandinavian International 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. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

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 financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

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

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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 fejl-information, 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with 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 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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udadelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på den audit evidence, vi har opnået.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

OVERTRÆDELSE AF MOMSLOVGIVNINGEN

Selskabet har ikke indberettet moms rettidig, idet der er gennemført ændringer i ledelse og økonomifunktionen, hvorfor selskabets ledelse kan ifalde ansvar. Forholdet er efterfølgende berigtiget og den skyldige moms er efterfølgende afregnet.

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

opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

VIOLATION OF VAT LEGISLATION

The company has not reported VAT in a timely manner due to management and accounting department changing including reorganization of hotels operations, why the company's management may incur liability. The issue has been corrected and the due amounts have letter been payed.

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i> Profit/loss					
Resultat af primær drift Operating profit	1.017	2.548	1.961	2.983	1.953
Finansielle poster i alt Total net financials	2.033	2.359	9.563	-365	-2.030
Årets resultat Profit for the year	2.233	4.652	10.168	824	-77

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	63.763	63.732	55.514	46.012	46.699
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	510	0	0	0	0
Egenkapital Equity	42.290	38.182	31.053	9.644	8.718

Nøgletal
Ratios

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Soliditet</i> Equity ratio					
Egenkapitalandel Equity interest	66%	60%	56%	21%	19%
<i>Øvrige</i> Others					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	1	1	1	1	1

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo } x}{\text{Samlede aktiver}} = \frac{100}{100}$
-------------------	---

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at investere i og drive hoteller og dermed beslægtet virksomhed.

Selskabet er 100% ejet af Scandinavian Hotels A/S.

Scandinavian International Hotels A/S er et anerkendt overskudsgivende selskab der er velkendt i den offentlige og private sektor som Helnan Hotels

Alle hotellerne er administreres under branded "Helnan".

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 2.233.475 mod DKK 4.651.971 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 42.290.313.

Resultatforventningen for 2019 var et resultat før skat på niveau med 2018, men resultatet er reduceret hvilket skyldes lavere indtjening eftersom management kontrakter er ophørt i året.

Der er indgået management kontrakt for hotellerne Helnen Marina Sharm og Nuweiba som ophørte den 31 december 2018 og nærværende er forlænget til den 28 februar 2019. Endvidere ophørte management kontrakten for Helnan Aswan den 30 juni 2019.

Ratios definitions

Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year } x}{\text{Total assets}} = \frac{100}{100}$
------------------	---

Primary activities

The company's activities comprise investing in and hotel management and related activities.

The company is legally owned by Scandinavian Hotels A/S - Denmark.

Scandinavian International Hotels A/S is one of recognized profit maker company in the Middel East which it is well known as Helnan Hotels in diffident public and private sectors.

All hotels are managed under the brand "Helnan".

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit of DKK 2,233,475 against DKK 4,651,971 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK 42,290,313.

The earnings expectations for 2019 were a net profit at the level of 2018, but the result i reduces caused to decrease in earnings because of ended managements contracts.

The management contract ended on December 31, 2018 for the hotels Helnan Marina Sharm and Nuweiba. The management contracts were extended to February 28, 2019. Furthermore the management contract for Helnan Aswan ended June 30, 2019.

Årets resultat findes tilfredsstillende sammenholdt med afholdte renoverings og vedligeholdelsesudgifter som udgør ca. mio. kr. 3.0, som er finansieret af hotelaktiviteten i Fayoum og Marokko. Endvidere er der påbegyndt et nyt projekt i Ein Sokhna ved Rødehavet i 2019. Hotellerne i Egypten og Marokko beskæftiger 1.735 medarbejdere.

Derudover er interne mellemværende mellem Danmark og Egypten indfriet, og herudover har selskaberne ikke længere kassekreditter.

Selskabet i Marokko har indfriet deres langfristede gældsforpligtelser i hotelejendommen i Rabat.

Koncernen har nomineret 10 nøglepersoner i forskellige sektorer i relation til Regional Office som skal assistere med koncernen nye systemer med kontrol og opfølgning for alle Helnan-hotellerne.

The achieved result is satisfactory especially if we take into consideration the major renovation & maintenance investments approx. mio. DKK 3.0 that was financed by the company in Fayoum and Morocco in addition to our new project in Ein Sokhna - Red Sea during 2019. The hotels in Egypt and Morocco has 1.735 employees.

Moreover, the internal companies' account between Denmark and Egypt has been cleared, paid all financial obligations so the company have no loans, or line of credit during 2019.

The Company is free from all mortgage and own 100% of the Helnan Hotel in Rabat - Morocco.

The group has nominated 10 key positions in needed different sectors related to the regional office to support the company's new system implementation, supervision, control & follow up for all Helnan Hotels.

Forventet udvikling

Der er indgået to nye management kontrakt med en varighed på 20 - 25 år i Egypten: Helnan Hotel - Sokhna - med udsigt til Rødehavet (åbner august 2020) og Helnan Hotel Port Said Resort & Conference center (åbner januar 2021). Endvidere har selskabets ledelse forhandlinger omkring andre hotelprojekter.

Selskabets ledelse forventer derfor et resultat i 2020 på niveau med 2019.

Efterfølgende begivenheder

Som en konsekvens af COVID-19-pandemien er Scandinavian International 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.

Outlook

The company signed two new management contracts with a duration of 20 - 25 years in Egypt: Helnan Hotel - Sokhna - overlooking the Red Sea (Opening August 2020) and Helnan Hotel Port Said Resort & conference Center - (opening January 2021).

Moreover, there is a negotiation for new management contracts in different countries.

The company therefore the expectations to the result in 2020 is the same level of 2019.

Subsequent events

As a direct result of the COVID-19 pandemic, Scandinavian International 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		2019 DKK	2018 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	1.468.305	3.004.303
2	Personaleomkostninger Staff costs	-432.674	-456.535
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	1.035.631	2.547.768
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-18.937	0
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials	1.016.694	2.547.768
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	2.386.508	3.849.365
	Andre finansielle indtægter Financial income	525.300	0
4	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-879.246	-1.490.864
	Resultat før skat Profit before tax	3.049.256	4.906.269
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-143.719	-254.298
	Andre skatter Other taxes	-672.062	0
	Skatter i alt Total tax	-815.781	-254.298
	Årets resultat Profit for the year	2.233.475	4.651.971
5	Resultatdisponering Distribution of net profit		

Note	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
AKTIVER ASSETS		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	491.063	0
6 Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	491.063	0
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	60.510.375	62.174.504
Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	60.510.375	62.174.504
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	61.001.438	62.174.504
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	59.416	1.556.848
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	101.218	0
Andre tilgodehavender Other receivables	1.256	0
Tilgodehavender i alt Total receivables	161.890	1.556.848
Likvide beholdninger Cash	2.600.151	282
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	2.762.041	1.557.130
Aktiver i alt Total assets	63.763.479	63.731.634

PASSIVER		31.12.19	31.12.18
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
8	Selskabskapital Share capital	6.131.000	6.131.000
	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	24.784.096	25.622.424
	Overført resultat Retained earnings	11.375.217	6.428.774
	Egenkapital i alt Total equity	42.290.313	38.182.198
9	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	20.937	0
10	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	947.737	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	968.674	0
11	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	3.856.255
11	Anden gæld Other payables	8.020.576	3.933.287
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	8.020.576	7.789.542
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	0	2.918.445
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	3.821.760
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	26.939	922
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	8.869.840	0
	Selskabsskat Income taxes	0	254.298
	Anden gæld Other payables	3.587.137	10.764.469
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	12.483.916	17.759.894
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	20.504.492	25.549.436
	Passiver i alt Total equity and liabilities	63.763.479	63.731.634
12	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
13	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Overført resultat Retained earnings
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	6.131.000	25.622.424	6.428.774
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	1.874.640
Afskrivninger i året Depreciation and amortisation during the year	0	-838.328	0
Af- og nedskrivninger i året Total depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs during the year	0	0	838.328
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	2.233.475
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	6.131.000	24.784.096	11.375.217

1. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

Som en konsekvens af COVID-19-pandemien er Scandinavian International 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.

As a direct result of the COVID-19 pandemic, Scandinavian International 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

2. Personaleomkostninger

Staff costs

Lønninger Wages and salaries	423.639	450.877
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	3.451	2.398
Andre personaleomkostninger Other staff costs	5.584	3.260
I alt Total	432.674	456.535
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	1	1

	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	2.978.831	4.435.909
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	-586.544	-586.544
Tab ved salg af tilknyttede virksomheder Loss on the divestment of group enterprises	-5.779	0
I alt Total	2.386.508	3.849.365
4. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	93.436	0
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	451.370	910.997
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	334.440	579.867
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	785.810	1.490.864
I alt Total	879.246	1.490.864
5. Resultatdisponering		
Distribution of net profit		
Overført resultat Retained earnings	2.233.475	4.651.971

6. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Tilgang i året Additions during the year	510.000
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	510.000
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-18.937
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-18.937
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	491.063

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	60.796.694
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	60.796.694
Opskrivninger pr. 01.01.19 Revaluations as at 01.01.19	27.065.124
Opskrivninger pr. 31.12.19 Revaluations as at 31.12.19	27.065.124
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-25.737.316
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	1.874.642
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-586.544
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	2.978.831
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-6.792.910
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	-35.883
Negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser Negative equity value transferred to provisions	947.737
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-27.351.443
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	60.510.375

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -
Equity investments in group enterprises - continued -

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 Hotel Management, Compnay SAE, Egypten	100%	7.980.421	1.372.626
Helnan Internatioanl Hotels Company (Egypt Branch), Egypten	100%	-947.737	-1.067.473
Helnan Chellah Hotel SA, Marokko	99%	50.704.430	2.707.620

8. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalklasse A Share class A	122.620	122.620
Kapitalklasse B Share class B	6.008.380	6.008.380
I alt Total		6.131.000

	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
9. Udskudt skat		
Deferred tax		
Udskudt skat pr. 01.01.19 Deferred tax as at 01.01.19	20.937	0
Udskudt skat pr. 31.12.19 Deferred tax as at 31.12.19	20.937	0
Udskudt skat indregnes således i balancen: Deferred tax is recognized in the balance sheet as:		
Udskudt skatteforpligtelse Deferred tax liability	20.937	0
Udskudt skat fordeler sig således: Deferred tax is distributed as below:		
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	-20.937	0

10. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK	Hensættelse ved- rørende datter- virksomheder Provisions for subsidiaries
Hensat i året Provisions during the year	947.737
Forpligtelser pr. 31.12.19 Provisions as at 31.12.19	947.737
	31.12.19 DKK
	31.12.18 DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:
Other provisions are expected to be distributed as follows:

Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	947.737	0
---	---------	---

11. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	0	3.856.255
Anden gæld Other payables	0	0	8.020.576	6.851.732
I alt Total	0	0	8.020.576	10.707.987

12. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Kautionsforpligtelser

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

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet Scandinavian Hotels A/S' årsregnskab for yderligere oplysninger.

Recourse guarantee commitments

Company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to 147 million DKK at the balance sheet date.

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 and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company Scandinavian Hotels A/S.

13. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Enan Raouf El-Galaly	Ultimative ejer
Scandinavian Hotels A/S, Aarhus	100% ejerskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden Scandinavian Hotels A/S, Aarhus.

Company is included in the consolidated financial statements of the parent Scandinavian Hotels A/S, Aarhus.

14. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af Scandinavian Hotels A/S, Aarhus, CVR-nr. 36 03 65 24, der udarbejder koncernregnskab.

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with section 112 of the Danish Financial Statements Act, company has not prepared consolidated financial statements. Company is a subsidiary of Scandinavian Hotels A/S, Aarhus, CVR no. 36 03 65 24, which prepares consolidated financial statements.

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 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 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

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

forhold, der eksisterede på balancedagen.

presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

CURRENCY

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

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 og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

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 and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

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 gennemsnitsskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenka-

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

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

pitalen.

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.

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.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue and other external expenses.

Nettoomsætning

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.

Revenue

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.

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.

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.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver 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
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	150.000

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede

Staff costs

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

Depreciation and impairment losses

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

	Useful life, year	Resi- dual value DKK
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5	150.000

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

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

Income from equity investments in group enterprises

For equity investments in subsidiaries, measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

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

Andre finansielle poster

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

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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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.

Andre skatter

Andre skatter omfatter skattebeløb, der beregnes på et andet grundlag end årets indkomst.

intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

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

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.

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.

Company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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.

Other taxes

Other taxes comprises tax amounts that are calculated on a basis other than the income for

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

the year.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes regnskabs-mæssige indre værdi, opgjort efter moder-virksomhedens regnskabspraksis, reguleret for

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation 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 recognised and measured 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

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

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.

of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Equity investments in subsidiaries with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised only to the extent that company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

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. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

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.

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.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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.

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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

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.

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.

Cash

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

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Egenkapital**

Reserve for opskrivninger omfatter opskrivning af 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.

Nettoposkrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoposkrivning 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 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 beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Equity

Revaluation reserve comprises revaluation of at fair value. The revaluation reserve is measured less deferred tax and reduced by depreciation 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 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 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

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

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

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.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Virksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet virksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

liability.

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates 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.

CASH FLOW STATEMENT

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared as the enterprise is included in the consolidated cash flow statement.