**Grant Thornton**
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45
2100 København Ø
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220

www.grantthornton.dk

# Pawel Finkielman Holding ApS

**c/o Pawel Finkielman, Birketoften 15, 3500 Værløse**

**CVR-nr. 25 23 59 75**
***Company reg. no. 25 23 59 75***

## Årsrapport
## *Annual report*

## 1. januar - 31. december 2020
## *1 January - 31 December 2020*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8. juli 2021.
*The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 8 July 2021.*

Pawel Finkielman
Dirigent
*Chairman of the meeting*

# Indholdsfortegnelse
## *Contents*


**Side**
***Page***

**Påtegninger**
***Reports***

Ledelsespåtegning 1
*Management's report*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
*Independent auditor's report*

**Ledelsesberetning**
***Management commentary***

Selskabsoplysninger 7
*Company information*

Ledelsesberetning 8
*Management commentary*

**Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020**
***Financial statements 1 January - 31 December 2020***

Anvendt regnskabspraksis 9
*Accounting policies*

Resultatopgørelse 17
*Income statement*

Balance 18
*Statement of financial position*

Noter 20
*Notes*


*Notes to users of the English version of this document:*
- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, IAS/IFRS English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from Danish version of the document. This means that DKK 146.940 corresponds to the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %.*

# Ledelsespåtegning
## *Management's report*

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Pawel Finkielman Holding ApS.

Today, the managing director has presented the annual report of Pawel Finkielman Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2020.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

I consider the accounting policies appropriate and, in my opinion, the financial statements provide a fair presentation of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2020 and of the company's results of activities in the financial year 1 January – 31 December 2020.

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

I am of the opinion that the management commentary presents a fair account of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved by the general meeting.

Værløse, den 8. juli 2021
*Værløse, 8 July 2021*

**Direktion**
***Managing Director***

Pawel Finkielman

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

**Til kapitalejeren i Pawel Finkielman Holding ApS**

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Pawel Finkielman Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

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

**To the shareholder of Pawel Finkielman Holding ApS**

**Opinion**

We have audited the financial statements of Pawel Finkielman Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise accounting policies, income statement, statement of financial position and notes. The financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements present a fair view of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2020 and of the results of the company's activities for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

**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 section "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements". We are independent of the company in accordance with international ethical requirements for auditors (IESBA's Code of Ethics), and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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

**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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

**Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

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

**Responsibilities of management and those charged with governance for the financial statements**

Management is responsible for the preparation of financial statements that provide a fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting 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 including an 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.

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- 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.

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 scepticism throughout the audit. We also:

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

- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

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

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Conclude on the appropriateness of management's preparation of the financial statements using the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists arising from events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- 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.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

**Udtalelse om ledelsesberetningen**
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

**Statement on the management commentary**
Management is responsible for the management commentary.

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

Vores konklusion om årsregnskabet om-fatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker in-gen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we express no assurance opinion thereon.

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.

In connection with our audit of the financial statements, it is our responsibility to read the management commentary and to consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or the evidence obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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.

Based on the work we have performed, we believe that management commentary is consistent with the financial statements and that it has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statement Act. We did not discover any material misstatement in the management commentary.

København, den 8. juli 2021
*Copenhagen, 8 July 2021*

**Grant Thornton**
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
*State Authorised Public Accountants*
CVR-nr. 34 20 99 36
*Company reg. no. 34 20 99 36*

Carsten Ingemann Johansen
statsautoriseret revisor
*State Authorised Public Accountant*
mne32071

# Selskabsoplysninger
## *Company information*

| | |
|---|---|
| **Selskabet**<br>***The company*** | Pawel Finkielman Holding ApS<br>c/o Pawel Finkielman<br>Birketoften 15<br>3500 Værløse |
| | Telefon: 31131022<br>*Phone* |
| | CVR-nr.: 25 23 59 75<br>*Company reg. no.* |
| | Regnskabsår: 1. januar - 31. december<br>*Financial year: 1 January - 31 December* |
| **Direktion**<br>***Managing Director*** | Pawel Finkielman |
| **Revision**<br>***Auditors*** | Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Stockholmsgade 45<br>2100 København Ø |
| **Dattervirksomheder**<br>***Subsidiaries*** | Nordic Consulting & Development Company, Danmark A/S, Danmark<br>Nordic Consulting & Development Company S.A., Polen |
| **Kapitalinteresse**<br>***Equity interest*** | Leisure Polish Company Sp. z o.o., Polen |

# Ledelsesberetning
*Management commentary*

**Selskabets væsentligste aktiviteter**

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået i at eje aktier i Nordic Consulting & Development Company Danmark A/S, Nordic Consulting & Development Company S.A. og Leisure Polish Invest Sp. z o.o.

**The principal activities of the company**

Like previous years, the principal activity is to own shares in Nordic Consulting & Development Company Danmark A/S, Nordic Consulting & Development Company S.A. and Leisure Polish Invest Sp. z o.o.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets bruttotab udgør -38 t.kr. mod -39 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 5.316 t.kr. mod 6.077 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

**Development in activities and financial matters**

The gross loss for the year totals DKK -38.000 against DKK -39.000 last year. Income or loss from ordinary activities after tax totals DKK 5.316.000 against DKK 6.077.000 last year. Management considers the net profit for the year satisfactory.

**Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

**Events occurring after the end of the financial year**

No events have occured subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

# Anvendt regnskabspraksis
## *Accounting policies*

Årsrapporten for Pawel Finkielman Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for Pawel Finkielman Holding ApS has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class B enterprises. Furthermore, the company has decided to comply with certain rules applying to reporting class C enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies are unchanged from last year, and the annual report is presented in DKK.

**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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

**Recognition and measurement in general**

Income is recognised in the income statement concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs are recognised in the income statement, including depreciations amortisations, writedowns for impairment, provisions, and reversals due to changes in estimated amounts previously recognised in the income statement.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the statement of financial position when it seems probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be reliably measured.

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

Liabilities are recognised in the statement of financial position when it is seems probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be reliably measured.

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

Assets and liabilities are measured at cost at the initial recognition. Hereafter, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

# Anvendt regnskabspraksis
*Accounting policies*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, allowing a constant effective interest rate to be recognised during the useful life of the asset or liability. Amortised cost is recognised as the original cost less any payments, plus/less accrued amortisations of the difference between cost and nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the useful life of the liability.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

Upon recognition and measurement, allowances are made for such predictable losses and risks which may arise prior to the presentation of the annual report and concern matters that exist on the reporting date.

**Omregning af fremmed valuta**

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

**Foreign currency translation**

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials. If currency positions are considered to hedge future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity in a fair value reserve.

Tilgodehavender, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Receivables, payables, and other foreign currency monetary items are translated using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or initial recognition in the latest financial statements of the receivable or payable is recognised in the income statement under financial income and expenses.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta måles til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets acquired and paid for in foreign currency are measured at the exchange rate prevailing at the date of the transaction.

## Anvendt regnskabspraksis
***Accounting policies***

Udenlandske tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Group enterprises abroad, associates, and equity investments are considered to be independent entities. The income statements are translated at an average exchange rate for the month, and the balance sheet items are translated at the closing rates. Currency translation differences, arising from the translation of the equity of group enterprises abroad at the beginning of the year to the closing rate and from the translation of income statements from average prices to the closing rate, are recognised directly in equity in the fair value reserve. This also applies to differences arising from translation of income statements from average exchange rate to closing rate.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

Translation adjustment of balances with group enterprises abroad that are considered part of the total investment in group enterprises are recognised directly in equity in the fair value reserve. Likewise, foreign exchange gains and losses on loans and derived financial instruments for currency hedging independent group enterprises abroad are recognised directly in equity.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

When recognising foreign group enterprises which are integral units, the monetary items are translated using the closing rate. Non-monetary items are translated using the exchange rate prevailing at the time of acquisition or at the time of the subsequent revaluation or writedown for impairment of the asset. Income statement items are translated using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. However, items in the income statement derived from non-monetary items are translated using historical prices.

# Anvendt regnskabspraksis
*Accounting policies*

## Resultatopgørelsen

**Bruttotab**
Bruttotab indeholder eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

**Finansielle indtægter og omkostninger**
Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresse**
I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalinteressens resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

## Income statement

**Gross loss**
Gross loss comprises external costs.

Other external costs comprise costs incurred for administration.

**Financial income and expenses**
Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, realised and unrealised capital gains and losses relating to securities, debt and transactions in foreign currency, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and reimbursements under the advance tax scheme, etc.

**Results from equity investments in group enterprises and equity interest**
After full elimination of intercompany profit or loss less amortised consolidated goodwill, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the income statement as a proportional share of the group enterprises' post-tax profit or loss.

After full elimination of intercompany profit or loss less amortised of consolidated goodwill, the equity investment in the equity interest is recognised in the income statement as a proportional share of the equity interests' post-tax profit or loss.

# Anvendt regnskabspraksis
*Accounting policies*

**Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

**Tax on net profit or loss for the year**

Tax for the year comprises the current income tax for the year and changes in deferred tax and is recognised in the income statement with the share attributable to the net profit or loss for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.

The company is subject to Danish rules on compulsory joint taxation of Danish group enterprises. The company acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable by the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.

The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed companies proportional to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

## Balancen

**Finansielle anlægsaktiver**

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresse**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresse indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

For væsentlige aktiver og forpligtelser der er ind regnet i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser men ikke findes i moderselskabet er følgende regnskabspraksis an vendt:

*Materielle anlægsaktiver:*

## Statement of financial position

**Investments**

**Equity investments in group enterprises and equity interest**

Equity investments in group enterprises and equity interest are recognised and measured by applying the equity method. The equity method is used as a method of consolidation.

In relation to material assets and liabilities recognised in group enterprises, associates and equity interests but are not represented in the parent, the following accounting policies have been applied.

*Property, plant, and equipment:*

## Anvendt regnskabspraksis
*Accounting policies*

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

- Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

- Property, plant, and equipment are measured at cost less accrued depreciation and writedown for impairment.

- Property is measured at cost plus revaluations and less accrued depreciation and writedown for impairment. Land is not subject to depreciation.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresse med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Equity investments in group enterprises and equity interest with a negative equity value are measured at DKK 0, and any accounts receivable from these enterprises are written down to the extent that the account receivable is uncollectible. To the extent that the parent has a legal or constructive obligation to cover an negative balance that exceeds the account receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresse overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresse.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises and equity interest are transferred to the reserve under equity for net revaluation according to the equity method. Dividends from group enterprises expected to be adopted before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserve. The reserve is adjusted by other equity movements in group enterprises and equity interest.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value. In order to meet expected losses, impairment takes place at the net realisable value

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

**Cash on hand and demand deposits**

Cash on hand and demand deposits comprise cash at bank and on hand.

# Anvendt regnskabspraksis
*Accounting policies*

**Egenkapital**

**Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

**Selskabsskat og udskudt skat**

Pawel Finkielman Holding ApS hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealisationsværdi.

**Equity**

**Reserve for net revaluation according to the equity method**

The reserve for net revaluation according to the equity method comprises net revaluation of equity investments in subsidiaries, associates and equity interests proportional to cost.

The reserve may be eliminated in the event of losses, realisation of equity investments, or changes in the accounting estimates.

The reserve cannot be recognised by a negative amount.

**Income tax and deferred tax**

As administration company, Pawel Finkielman Holding ApS is liable to the tax authorities for the subsidiaries' corporate income taxes.

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the statement of financial position as calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.

The company is jointly taxed with consolidated Danish companies. The current corporate income tax is distributed between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income and with full distribution with reimbursement as to tax losses. The jointly taxed companies are comprised by the Danish tax prepayment scheme.

Deferred tax is measured on the basis of temporary differences in assets and liabilities with a focus on the statement of financial position. Deferred tax is measured at net realisable value.

## Anvendt regnskabspraksis
*Accounting policies*

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation prevailing in the respective countries on the reporting date when the deferred tax is expected to be released as current tax. Changes in deferred tax due to changed tax rates are recognised in the income statement, except for items included directly in the equity.

**Gældsforpligtelser**

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

**Liabilities other than provisions**

Other liabilities concerning payables to suppliers, group enterprises, and other payables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
## *Income statement 1 January - 31 December*

*All amounts in DKK.*

| Note | | 2020 | 2019 |
|---|---|---|---|
| | **Bruttotab**<br>***Gross loss*** | **-38.499** | **-38.500** |
| | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder<br>*Income from equity investments in group enterprises* | 5.727.043 | 5.854.722 |
| | Indtægt af kapitalinteresse<br>*Income from investment* | -148.856 | 65.477 |
| | Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder<br>*Other financial income from group enterprises* | 4.092 | 3.991 |
| | Andre finansielle indtægter<br>*Other financial income* | 124.159 | 237.461 |
| 1 | Øvrige finansielle omkostninger<br>*Other financial costs* | -425.027 | -1.070 |
| | **Resultat før skat**<br>***Pre-tax net profit or loss*** | **5.242.912** | **6.122.081** |
| 2 | Skat af årets resultat<br>*Tax on net profit or loss for the year* | 72.644 | -44.638 |
| | **Årets resultat**<br>***Net profit or loss for the year*** | **5.315.556** | **6.077.443** |
| | **Forslag til resultatdisponering:**<br>***Proposed appropriation of net profit:*** | | |
| | Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret<br>*Extraordinary dividend adopted during the financial year* | 700.000 | 0 |
| | Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode<br>*Reserves for net revaluation according to the equity method* | 3.101.737 | 5.920.200 |
| | Overføres til overført resultat<br>*Transferred to retained earnings* | 1.513.819 | 157.243 |
| | **Disponeret i alt**<br>***Total allocations and transfers*** | **5.315.556** | **6.077.443** |

# Balance 31. december
## *Statement of financial position at 31 December*

*All amounts in DKK.*

**Aktiver**
***Assets***

| Note | | 2020 | 2019 |
|---|---|---|---|
| | **Anlægsaktiver**<br>***Non-current assets*** | | |
| 3 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder<br>*Equity investments in group enterprises* | 43.433.939 | 43.063.004 |
| 4 | Kapitalinteresse<br>*Equity interest* | 1.947.843 | 2.253.499 |
| | Finansielle anlægsaktiver i alt<br>*Total investments* | 45.381.782 | 45.316.503 |
| | **Anlægsaktiver i alt**<br>***Total non-current assets*** | **45.381.782** | **45.316.503** |
| | **Omsætningsaktiver**<br>***Current assets*** | | |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br>*Receivables from group enterprises* | 284.189 | 187.511 |
| | Tilgodehavender hos kapitalinteresser<br>*Accounts receivable from equity interests* | 5.721.948 | 6.016.414 |
| | Tilgodehavende selskabsskat<br>*Income tax receivables* | 106.644 | 0 |
| | Tilgodehavender i alt<br>*Total receivables* | 6.112.781 | 6.203.925 |
| | Likvide beholdninger<br>*Cash on hand and demand deposits* | 2.102.625 | 512.301 |
| | **Omsætningsaktiver i alt**<br>***Total current assets*** | **8.215.406** | **6.716.226** |
| | **Aktiver i alt**<br>***Total assets*** | **53.597.188** | **52.032.729** |

# Balance 31. december
## *Statement of financial position at 31 December*

*All amounts in DKK.*

**Passiver**
***Equity and liabilities***

| Note | | 2020 | 2019 |
|---|---|---|---|
| | **Egenkapital**<br>***Equity*** | | |
| | Virksomhedskapital<br>*Contributed capital* | 125.000 | 125.000 |
| | Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode<br>*Reserve for net revaluation according to the equity method* | 41.773.334 | 41.708.055 |
| | Overført resultat<br>*Retained earnings* | 11.647.331 | 10.133.512 |
| | **Egenkapital i alt**<br>***Total equity*** | **53.545.665** | **51.966.567** |
| | **Gældsforpligtelser**<br>***Liabilities other than provisions*** | | |
| | Selskabsskat<br>*Income tax payable* | 0 | 4.638 |
| | Anden gæld<br>*Other payables* | 51.523 | 61.524 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt<br>*Total short term liabilities other than provisions* | 51.523 | 66.162 |
| | **Gældsforpligtelser i alt**<br>***Total liabilities other than provisions*** | **51.523** | **66.162** |
| | **Passiver i alt**<br>***Total equity and liabilities*** | **53.597.188** | **52.032.729** |

**5 Eventualposter**
***Contingencies***

# Noter
*Notes*

*All amounts in DKK.*

| | | 2020 | 2019 |
|---|---|---|---|
| **1.** | **Øvrige finansielle omkostninger**<br>***Other financial costs*** | | |
| | Andre finansielle omkostninger<br>*Other financial costs* | 425.027 | 1.070 |
| | | **425.027** | **1.070** |
| **2.** | **Skat af årets resultat**<br>***Tax on net profit or loss for the year*** | | |
| | Skat af årets resultat<br>*Tax on net profit or loss for the year* | -72.644 | 44.638 |
| | | **-72.644** | **44.638** |

# Noter
*Notes*

*All amounts in DKK.*

| | | 31/12 2020 | 31/12 2019 |
|---|---|---|---|
| **3.** | **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**<br>***Equity investments in group enterprises*** | | |
| | Kostpris 1. januar 2020<br>*Cost 1 January 2020* | 519.835 | 519.835 |
| | **Kostpris 31. december 2020**<br>***Cost 31 December 2020*** | **519.835** | **519.835** |
| | Opskrivninger 1. januar 2020<br>*Revaluations, opening balance 1 January 2020* | 42.543.169 | 36.289.590 |
| | Omregning til valutakurs primo<br>*Conversion to exchange rate at the beginning* | -2.879.658 | 398.857 |
| | Årets resultat før afskrivninger på goodwill<br>*Net profit or loss for the year before amortisation of goodwill* | 5.727.043 | 5.854.722 |
| | Udbytte<br>*Dividend* | -2.476.450 | 0 |
| | **Opskrivninger 31. december 2020**<br>***Revaluation 31 December 2020*** | **42.914.104** | **42.543.169** |
| | **Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020**<br>***Carrying amount, 31 December 2020*** | **43.433.939** | **43.063.004** |

**Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter**
***Financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports***

| | **Ejerandel**<br>***Equity interest*** | **Egenkapital**<br>***Equity*** | **Årets resultat**<br>***Results for the year*** | **Regnskabsmæssig værdi hos Pawel Finkielman Holding ApS**<br>***Carrying amount, Pawel Finkielman Holding ApS*** |
|---|---|---|---|---|
| Nordic Consulting & Development Company, Danmark A/S, Danmark | 100 % | 1.680.378 | 397.091 | 1.680.378 |
| Nordic Consulting & Development Company S.A., Polen | 99 % | 42.175.314 | 5.329.952 | 41.753.561 |
| | | **43.855.692** | **5.727.043** | **43.433.939** |

# Noter
*Notes*

*All amounts in DKK.*

| | | 31/12 2020 | 31/12 2019 |
|---|---|---|---|
| **4.** | **Kapitalinteresse**<br>***Equity interest*** | | |
| | Anskaffelsessum, primo 1. januar 2020<br>*Cost 1 January 2020* | 3.088.613 | 3.088.613 |
| | **Kostpris 31. december 2020**<br>***Cost 31 December 2020*** | **3.088.613** | **3.088.613** |
| | Opskrivninger 1. januar 2020<br>*Revaluations, opening balance 1 January 2020* | -835.114 | -924.656 |
| | Omregning til valutakurs primo<br>*Conversion to exchange rate at the beginning* | -156.800 | 24.065 |
| | Årets resultat før afskrivninger på goodwill<br>*Net profit or loss for the year before amortisation of goodwill* | -148.856 | 65.477 |
| | **Opskrivninger 31. december 2020**<br>***Revaluation 31 December 2020*** | **-1.140.770** | **-835.114** |
| | **Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020**<br>***Carrying amount, 31 December 2020*** | **1.947.843** | **2.253.499** |

**Hovedtallene for virksomheden ifølge den seneste godkendte årsrapport**
***Financial highlights for the enterprise according to the latest approved annual report***

| | **Ejerandel**<br>***Equity interest*** | **Egenkapital**<br>***Equity*** | **Årets resultat**<br>***Results for the year*** | **Regnskabsmæssig værdi hos Pawel Finkielman Holding ApS**<br>***Carrying amount, Pawel Finkielman Holding ApS*** |
|---|---|---|---|---|
| Leisure Polish Company Sp. z o.o., Polen | 50 % | 3.895.686 | -148.856 | 1.947.843 |
| | | **3.895.686** | **-148.856** | **1.947.843** |

# Noter
*Notes*

*All amounts in DKK.*

## 5. Eventualposter
*Contingencies*

### Sambeskatning
*Joint taxation*

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

*The company acts as administration company for the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and is unlimitedly, jointly, and severally liable, along with the other jointly taxed companies, to pay the total corporation tax.*

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 13 t.kr.

*The total tax payable under the joint taxation scheme totals DKK 13.000.*