

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

AKTIESELSKABET AF 2007

CVR nr. 31 16 13 98

Koncern- og årsrapport 2014

Annual Report 2014

(7. regnskabsår)

(7. Financial year)

Årsrapporten er godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

The Annual Report was adopted at the General Meeting of the company on

Aalborg, den 29/5 2015

Aalborg, on 29/5 2015



Dirigent

Chairman

Indholdsfortegnelse*Contents*

	Side
Påtegninger	
<i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning	4
<i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	
Den uafhængige revisors erklæring	6
<i>The Independent Auditors' Report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger	10
<i>Company Information</i>	
Koncernoversigt	11
<i>Group Structure</i>	
Hoved- og nøgletal	12
<i>Key Figures and Ratios</i>	
Ledelsesberetning	14
<i>Management's Review</i>	
Koncernregnskab 1. januar - 31. december 2014	
<i>Consolidated Financial Statements 1. January - 31 December 2014</i>	
Anvendt regnskabspraksis	16
<i>Accounting Policies</i>	
Resultatopgørelse	29
<i>Income Statement</i>	
Balance	30
<i>Balance Sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	34
<i>Equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	35
<i>Cash Flow Statement</i>	
Noter	36
<i>Notes</i>	

Indholdsfortegnelse*Contents*

	Side
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2014, modervirksomhed <i>Parent Company Financial Statements 1. January - 31 December 2014</i>	
Resultatopgørelse <i>Income Statement</i>	47
Balance <i>Balance Sheet</i>	48
Egenkapitalopgørelse <i>Equity</i>	50
Pengestrømsopgørelse <i>Cash Flow Statement</i>	51
Noter <i>Notes</i>	52

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2014 for Aktieselskabet af 2007.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og pengestrømme pr. 31 december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 29 / 5 / 2015

Direktion



Mark Nykjær-Fisher

Bestyrelse



Enan Galaly
Formand



Hans Raaschou



Mark Nykjær-Fisher

Statement by Board of Directors and Board of Executives

The Board of Directors and the Board of Executives have today considered and approved the Annual Report of 1. January - 31. December 2014 of Aktieselskabet af 2007.

The Annual Report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2014 and of the result of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2014.

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Aalborg, den / 2015

Board of Executives

Mark Nykjær-Fisher

Board of Directors

Enan Galaly
Chairman

Hans Raaschou

Mark Nykjær-Fisher

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i Aktieselskabet af 2007

Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aktieselskabet af 2007 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af udførelsen af en revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. På grund af det forhold, der er beskrevet i grundlag for manglende konklusion, har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egent revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold

Den uafhængige revisors erklæring

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysning vedrørende forhold regnskabet

Uden at modificere vores konklusion, skal vi henvise til omtale i noten "regnskabsmæssige forhold", hvori ledelsen redegør for at årsrapporten er udarbejdet efter realisationsprincippet. Vi er enige med ledelsen i valg af regnskabspraksis.

Uden at modificere vores konklusion, skal vi henvise til omtale i noten "regnskabsmæssige forhold", hvori ledelsen oplyser at kautionsforpligtelsen ikke vurderes at blive aktuel.

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrige regulering

Supplerende oplysning vedrørende andre forhold

Vi skal oplyse, at mere end halvdelen af selskabskapitalen er tabt. Vi skal henvise til ledelsens pligter jf. selskabslovens § 119, hvor selskabets ledelse skal redegøre for den økonomiske stilling, og om fornødent stille forslag om foranstaltninger, der bør træffes.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aalborg, den 29/5 2015

RSM plus P/S

statsautoriserede revisorer


John Dahl Larsen
Statsautoriseret revisor

Independent auditor's Report

To the Shareholders of Aktieselskabet af 2007

Report on the Consolidated and parent company financial Statements

We have audited the consolidated and parent company financial statements of Aktieselskabet af 2007 for the financial year 1. January - 31 December 2014, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes. The consolidated and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

The Board of Directors and Board of Executives' Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated and parent company financial statements based on our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. Because of the matter described in the Basis for Disclaimer of Opinion paragraph, however, we were not able to obtain sufficient appropriate audit evidence to provide a basis for an audit opinion.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated and parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated and parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal controls relevant to the entity's preparation of consolidated and parent company financial statements that give a true and fair view 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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the consolidated and parent company financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

The audit has not resulted in any qualification

Independent auditor's Report

Opinion

In our opinion, the Consolidated and Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2014 and the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1. January- 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplementary information on matters of note

Without qualifying our opinion, we refer to statement in the note "accounting issues" where the management state that the annual report has been prepared according to realization. We agree with the management of accounting policies.

Without qualifying our opinion, we refer to statement in the note "information on material uncertainties" in which management informs that guarantee obligation is not expected to be realized.

Supplementary information on other matters

We must point out that more than half of the share capital is lost. We shall refer to the directors' duties pursuant to the Companies Act § 119, the company must explain the financial position and, if necessary, propose measures to be taken.

Statement on the Management's Review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated and parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the consolidated and parent company financial statements.

Aalborg, den / 2015

RSM plus P/S

statsautoriserede revisorer

John Dahl Larsen

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger*Company Details***Selskabet***Company*

Aktieselskabet af 2007
Vesterbro 77
9000 Aalborg

CVR-nr. 31 16 13 98
Kommune: Aalborg

Bestyrelse*Board of Directors*

Mark Nykjær-Fisher (Adm. direktør)
Hans Raaschou
Enan Galaly (Koncernchef)

Direktion*Board of Executives*

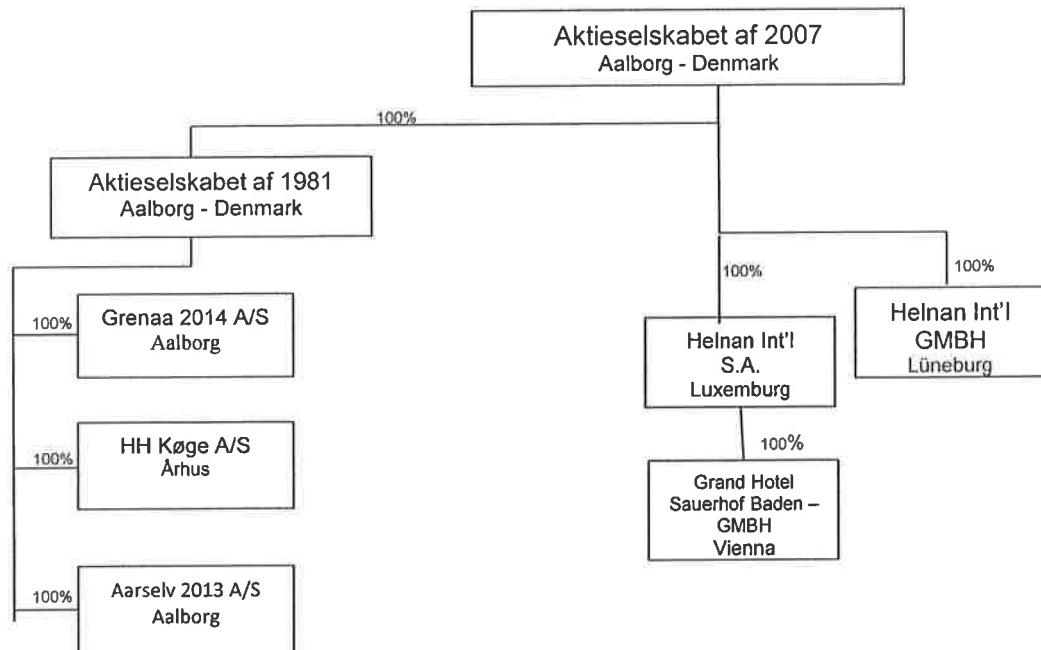
Mark Nykjær-Fisher

Revision*Auditors***RSM plus P/S**

Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Sofiendalsvej 87
9200 Aalborg SV

Pengeinstitut*Bank*

Handelsbanken
Jernbanegade 4
9000 Aalborg

Koncernoversigt*Group structure*

Hoved- og nøgletal for Koncernen

Key figures and ratios of the group

tkr.	2014	2013	2012	2011	2010
Hovedtal					
Nettoomsætning <i>Net revenue</i>	64.604	249.327	286.841	264.237	323.623
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	6.341	128.805	143.760	134.076	153.926
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	-30.432	-61.615	-8.570	13.051	33.327
Finansielle poster, netto <i>Financial income and expenses, net</i>	-77.055	-28.978	-41.938	-38.837	-35.309
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	-105.274	-89.865	-63.753	-25.309	-4.408
Egenkapital					
Egenkapital <i>Equity</i>	-174.427	-60.885	53.778	118.404	142.415
Balancesum <i>Balance sheet</i>	16.458	378.336	859.909	911.408	952.588
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteten <i>Cash flows from operating activities</i>	-27.897	32.464	10.684	19.832	37.346
Pengestrømme fra investeringsaktivite <i>Cash flows from investing activities</i>	324.518	271.789	-6.135	-6.549	-9.716
Heraf invest. i materielle anlægsaktiver <i>Investment of tangible fixed assets</i>	100	641	6.135	6.754	10.155
Pengestrømme fra finansieringsaktivite <i>Cash flows from financing activities</i>	-273.755	-304.217	-15.535	-18.176	-33.511
Nøgletal					
Key figures					
Overskudsgrad, % <i>Operating margin, %</i>	-47,1%	-24,7%	-3,0%	4,9%	10,3%
Afkastningsgrad, % <i>Rate of return, %</i>	-15,4%	-10,0%	1,4%	2,9%	2,9%
Egenkapitalens forrentning, % <i>Return on equity, %</i>	89,5%	2528,8%	-19,4%	-21,4%	-3,1%
Aktivernes omsætningshastighed <i>Assets turnover rate, %</i>	3,93	0,66	0,33	0,29	0,34
Soliditetsgrad, % <i>Solvency ratio, %</i>	-1059,8%	-16,1%	6,3%	13,0%	15,0%
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	122	994	1.218	1.262	1.271

Hoved- og nøgletal for Koncernen

Key figures and ratios of the group

Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Operating margin	$\frac{\text{Operating profit x 100}}{\text{Net revenue}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat før renter x 100}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Rate of return	$\frac{\text{Profit before financials x 100}}{\text{Average assets}}$
Egenkapitalens forrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Return on equity	$\frac{\text{Net profit for the year x 100}}{\text{Average equity}}$
Aktivernes omsætningshastighed	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Aktiver i alt}}$
Assets turnover rate	$\frac{\text{Net revenue}}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Balancesum}}$
Solvency ratio	$\frac{\text{Equity of the year x 100}}{\text{Total assets}}$

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i at drive holdingselskab for alle koncernens hoteller i Danmark og i udlandet.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold samt regnskabsmæssige forhold

Koncernen har realiseret i 2014 et resultat på t.kr. -105.274 mod t.kr. -89.865 i 2013.

Årets resultat er utilfredsstillende. Resultatet er negativt påvirket af nedskrivning af hotelejemdomme samt afhændelse af hotelaktiviteter i indeværende regnskabsår.

Den økonomiske situation i koncernen har medført at hoteller er afhændet i indeværende regnskabsår, hvorfor selskabet Helnan International GmbH er eneste tilbageværende selskab med hotelaktiviteter, herudover besiddes der kapitalandele i datterselskaber uden væsentlige aktiviteter. Det er på denne baggrund ledelsens opfattelse, at der bør gennemføres en likvidation af selskabet.

Som følge af ovenstående har selskabet tillige ændret regnskabspraksis. Årsrapporten er aflagt efter realisationsprincippet mod tidligere et princip om fortsat drift. Ændring i anvendt regnskabspraksis har ikke haft indflydelse på årets resultat eller egenkapital pr. 31/12 2014.

Selskabet har afgivet selvskyldner kaution overfor tilknyttede selskabers mellemværende med bankforbindelser, i alt 69 mio. kr. Der er væsentlig risiko forbundet hermed, men det er ikke ledelsens forvetning at kautionsforpligtelsen bliver aktuel.

Miljøforhold

Koncernen bestræber sig på at minimere koncernens miljøbelastninger, så vidt dette er muligt. Der er dog ingen faste procedure eller systemer herfor.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke politikker for samfundsansvar, men forsøger at være samfundsansvarsbevidste i det daglige arbejde. Der er dog ingen faste procedurer eller systemer herfor.

Koncernen har ikke opstillet måltal for andel af det underrepræsenterede køn i det øversteledelsesorgan.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Management's Review

Most significant activity

The company is holding company of all the Group's hotels in Denmark and in other countries.

Development in activities and financial situation as well as accounting issues

The annual report for 2014 shows results of DKK ('000) -105.274 against DKK ('000) -89.865 in 2013.

The result is not satisfactory. The result has been negative affected by the impairment of hotelproperties and sale of hotelactivities in the current finansiel statement.

The economic situation of the group has led to hotels were sold in the current financial year, so the company only has Helnan International GmbH with hotel activities, and other investments in subsidiaries without significant activities. Because of this the management believes that there company must be liquidated.

As a result of the above, the company also changed its accounting policy. The annual report has been prepared according to the realization from the previous principle of going concern. Change in accounting policy has no impact on net income or equity per. 31/12 2014.

The company has issued a guarantee as security for the consolidated enterprises obligations, total 69 mio. kr. There is a significant risk involved, but it is not the management's expectation that the guarantee obligation arises.

Environmental situation

The Group is striving to minimise its impact on the environment as far as this is possible.

Report on social responsibility

The Group does not have any policies regarding social responsibility but aims at showing social responsibility in the daily work. However, there are no fixed procedures or systems in this respect.

The Group has not set targets for the share of the under-represented gender in the direction.

Events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year that may have a significant impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Aktieselskabet af 2007 for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsrapporten for 2014 er aflagt i kr.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

Da strategien for selskabet er likvidation er regnskabspraksis ændret fra going concern princippet til realisationsprincippet.

Virningen af den indregnede effekt som følge af praksisændring udgør en forøgelse/formindskelse af årets resultat med t.kr. 0. Balancesummen forøges/formindskes med t.kr. 0, mens egenkapitalen pr. 31/12 2014 forøges/formindskes med t.kr. 0.

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 omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsen værdi kan måles pålideligt.

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

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

Ved indregningen og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Aktieselskabet af 2007 samt dattervirksomheder, hvori Aktieselskabet af 2007 direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til handelsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

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 finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. I omkostningerne indgår forbrug af handelsvarer, råvarer, hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger mv.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivninger på goodwill.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

Skat af årets resultat

Aktieselskabet af 2007 er sambeskattet med en række helejede danske dattervirksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	20 - 40 år	0-125 mio kr. pr hotel
Produktionsanlæg og maskiner	25 år	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år	0-30 %

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter-/ omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag/tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, idet det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncern-regnskabet.

Andre kapitalandele og værdipapirer måles til realisationsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til realisationsværdi, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til realisationsværdi, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter (forudbetalte omkostninger)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af begivenheder indtruffet senest på balancedagen har en retlig og faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationstværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Den aktuelle skatteforpligtelse er beregnet med en skattesats på 24,5% og udskudt skat er beregnet med en skattesats på 23,5%.

Gældsforpligtelser

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

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

Periodeafgrænsningsposter (forudbetalte indtægter)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året samt årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle-, materielle- og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Accounting policies

The annual report of Aktieselskabet af 2007 for 2014 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C.

The annual report for 2014 has been prepared in kr.

The accounting policies are unchanged from last year.

The company has changed its accounting policies in the following areas:

As the strategy for the company's liquidation, the accounting policies have been changed from the going concern principle to realization.

The effect of the policy change represents an increase/decrease in net profit by DKK 0. Total assets increased/decreased by DKK 0, while equity per. 31/12 2014 increased/decreased by DKK 0.

General information on recognition and measurement

Income is recognised in the income statement when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and write-down, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow to the company and the value of the assets can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow to the company and the value of the liabilities can be measured reliably.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each year.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-and reporting and which prove or deny matters that existed at the balance sheet date.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company Aktieselskabet af 2007 and its subsidiary enterprises in which Aktieselskabet af 2007 directly or indirectly holds more than 50 % of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the Group holds between 20 % and 50 % of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiary enterprises by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

Accounting policies

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiary enterprises' marked value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Positive differences between acquisition value and marked value of acquired and identified assets and liabilities, inclusive of provision for liabilities for restructuring, are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in 20 years in the income statement. Negative differences which correspond to an expected unfavourable development in the enterprises are recognised as negative goodwill under accruals in the balance sheet and recognised in the income statement as and when the unfavourable development is realised.

Minority interests

The accounting items of subsidiary enterprises are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interest' proportional share of the results and equity of the subsidiary enterprises is adjusted annually and stated as separate items in the income statement and balance sheet.

Transactions of foreign currency

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

Accounts receivables and payable in foreign currencies are in the balance sheet translated at the exchange date on the balance sheet date.

Realised exchange adjustments are recognised in the income statement as financial income or expenses.

Foreign subsidiary enterprises, branches and associated enterprises are considered independent entities. In the translation and the financial statements, the income statement is translated at an average exchange rate for the financial period. The balance sheet items are translated at the rate of exchange in the balance sheet date. Exchange differences arising from translation of the equity at the beginning of the year to the rates of the balance sheet date and of income statements to the average rate for the year are recognised directly in the equity.

Income statement

Net revenue

The net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Other external costs

Other external costs recognise costs incurred during the year regarding management and administration of the company, inclusive of costs relating to the administrative staff, executives, office premises, office expenses etc.

Other operating income and expenses

Other operating income and expenses include accounts items of secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.

Investments in subsidiary enterprises

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary enterprises after full elimination of the internal gains/loss and deduction of amortisation of

Accounting policies

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax. The current Danish corporation tax is distributed between the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.

Balance sheet

Intangible fixed assets

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 10 years.

Intangible fixed assets are generally written down to the lower and recoverable value and carrying amount.

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plan and fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down. No derivations is provided on land.

Machinery and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end and useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:

	Useful life	Residual value
Buildings	20 - 40 years	0 -125 DKKm per. Hotel
Production plant	25 years	0 DKK
Machinery and equipment	3-8 years	0-30%

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of the sale. Profit or loss is recognised as other operating income and expenses.

Accounting policies

Fixed asset investments

Investments in subsidiary enterprises are measured in the parent company balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiary enterprises are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the

Net revaluation of investments in subsidiary enterprises are transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value. The acquisition method is used on purchase of subsidiary enterprises, asset description above under consolidated financial statements.

Subsidiary enterprises with negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the parent company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that parent company has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

Other fixed assets investments are measured at realizable value

Accounting policies

Inventories

Inventories are measured at net realizable value, which usually corresponds to nominal value less provisions for bad debt

Accounts receivable

Accounts receivables measured at net realizable value, which usually corresponds to nominal value less provisions for bad debt

Accruals

Accruals recognised as assets include cost incurred relating to the subsequent financial year.

Provision for liabilities

Provisions are recognized when, as a result of events occurring before the balance sheet date has a legal and constructive obligation and it is true sin strange that an outflow of economic benefits to settle the obligation.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account

Deferred tax is measured on the temporary difference between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rate that under the legislation in force on the balance sheet data would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. The tax rate Applied for the current year is 24,5 %.

Accounting policies

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less transaction costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Mortgage debt is measured at amortised cost which for cash loans is equal to the debt outstanding and for bond loans is equal to the debt outstanding, calculated on the basis of the underlying cash value of the loan at the time of borrowing.

Other liabilities which include debt to suppliers, affiants and associates and other debt are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

The capitalise residual lease liability on finance lease contracts is also recognised as financial liabilities.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash and cash equivalents include bank overdraft and liquid funds.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital, corporation tax paid, and payment of dividend to shareholders.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014

Income Statement 1. January - 31 December 2014

Koncern

Group

	Note	2014 kr.	2013 kr.
Nettoomsætning <i>Net Revenue</i>	1	64.603.992	249.326.944
Andre driftsindtægter <i>Other profit income</i>		1.781.111	13.720.081
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		-23.833.362	-22.842.313
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		-32.499.469	-104.186.810
Andre driftsomkostninger <i>Other profit costs</i>		-3.711.371	-7.213.136
Bruttoresultat <i>Gross result</i>		6.340.901	128.804.766
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-22.867.528	-78.091.943
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation</i>	10	-13.905.231	-112.328.259
Driftsresultat <i>Operating profit</i>		-30.431.858	-61.615.436
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	1.080.861	5.399.449
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	-78.135.767	-34.377.689
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		-107.486.764	-90.593.676
Skat af årets resultat <i>Tax on profit of the year</i>	5	2.212.302	728.586
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		-105.274.462	-89.865.090
Minoritetsinteressers andel af resultat <i>The minority interests' share profit in subsidiaries</i>	6	0	311
Koncernens andel af årets resultat <i>The group's share of profit for the year</i>		-105.274.462	-89.864.779
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		-105.274.462	-89.864.779
		-105.274.462	-89.864.779

Balance pr. 31. december 2014*Balance sheet at 31 December 2014***Koncern***Group*

	Note	2014 kr.	2013 kr.
AKTIVER			
<i>Assets</i>			
ANLÆGSAKTIVER			
<i>Fixed assets</i>			
Immaterielle anlægsaktiver	7		
<i>Intangible fixed assets</i>			
Goodwill		8.527	17.107
<i>Goodwill</i>			
		<u>8.527</u>	<u>17.107</u>
Materielle anlægsaktiver			
<i>Tangible fixed assets</i>			
Grunde og bygninger	8	13.887.525	359.316.555
<i>Land and buildings</i>			
Produktionsanlæg og maskiner	9	366.716	4.611.869
<i>Machinery and equipment</i>			
		<u>14.254.241</u>	<u>363.928.424</u>
Finansielle anlægsaktiver			
<i>Fixed assets investments</i>			
Andre kapitalandele og værdipapirer		108.581	108.581
<i>Other investments</i>			
		<u>108.581</u>	<u>108.581</u>
Anlægsaktiver i alt		14.371.349	364.054.112
<i>Fixed assets</i>			

Balance pr. 31. december 2014*Balance sheet at 31 December 2014***Koncern***Group*

	Note	2014 kr.	2013 kr.
OMSÆTNINGSAKTIVER			
<i>Current assets</i>			
Varebeholdninger			
<i>Inventories</i>			
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		84.195	692.929
		<u>84.195</u>	<u>692.929</u>
Tilgodehavender			
<i>Accounts receivable</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		479.405	6.499.334
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		225.485	1.336.840
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		150.792	434.885
		<u>855.682</u>	<u>8.271.059</u>
Værdipapirer <i>Security</i>		0	2.200.000
Likvide beholdninger <i>Liquid funds</i>		1.146.867	3.118.345
Omsætningsaktiver i alt <i>Currents assets</i>		2.086.744	14.282.333
AKTIVER I ALT <i>Assets</i>		<u><u>16.458.093</u></u>	<u><u>378.336.445</u></u>

Balance pr. 31. december 2014*Balance sheet at 31 December 2014***Koncern***Group*

	Note	2014 kr.	2013 kr.
PASSIVER			
<i>Equity and liabilities</i>			
EGENKAPITAL			
<i>Equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		100.000.000	100.000.000
Opskrivningshænlæggelse <i>Revaluation reserve</i>		0	60.076.970
Overført overskud <i>Retained profit</i>		-274.426.968	-220.962.175
Egenkapital <i>Equity</i>		-174.426.968	-60.885.205
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	11	0	0
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser <i>Equity incl. minority interests</i>		-174.426.968	-60.885.205
HENSATTE FORPLIGTELSE			
<i>Provisions for liabilities</i>			
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	0	32.729.544
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions for liabilities</i>		9.058.491	9.064.007
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provision for liabilities total</i>		9.058.491	41.793.551
GÆLDSFORPLIGTELSE			
<i>Liabilities</i>			
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities</i>	13		
Gæld til kreditinstitutter <i>Debt to credit institutions</i>		13.636.355	250.040.824
Anden langfristet gæld <i>Other long-term liabilities</i>		73.398.449	0
		87.034.804	250.040.824

Balance pr. 31. december 2014*Balance sheet at 31 December 2014***Koncern***Group*

	Note	2014 kr.	2013 kr.
GÆLDSFORPLIGTELSER			
<i>Liabilities</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser			
<i>Current liabilities</i>			
Kortfristet del af langfristet gæld <i>Current portion of long-term liabilities</i>	13	0	14.528.596
Gæld til pengeinstitutter <i>Debt to bank</i>		58.134.341	82.971.697
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		794.909	6.672.838
Gæld til selskabsdeltagere <i>Debt to owner</i>		434.538	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		575.980	2.089.975
Anden gæld <i>Other debt</i>		34.851.998	41.124.169
		<u>94.791.766</u>	<u>147.387.275</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities total</i>		181.826.570	397.428.099
PASSIVER I ALT			
<i>Equity and liabilities total</i>			
		<u>16.458.093</u>	<u>378.336.445</u>
Eventualposter mv. <i>Contingencies ect.</i>	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Montgages and securities</i>	15		
Regnskabsmæssige forhold <i>Accounting issues</i>	16		
Ejerforhold og nærtstående parter <i>Ownership and related party</i>	17		
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer <i>Fee to auditors appointed by the General meeting</i>	18		

Egenkapitaloppgørelse
Equity
Koncern
Group

Kr.	Selskabs- kapital	Opskrivningshe- nlæggelse	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Revaluation reserve</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Total</i>
Egenkapital pr. 1/1 2014 <i>Equity at 1/1 2014</i>	100.000.000	60.076.970	-220.962.175	-60.885.205
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity adjustments</i>	0	-60.076.970	51.825.359	-8.251.611
Forslag til årets resultat fordeling <i>Proposed distribution of profit for the year</i>	0	0	-105.274.462	-105.274.462
Valutakursregulering, udenlandske tilknyttede virksomheder <i>Exchange rate adjustments, foreign group enterprises</i>	0	0	-15.690	-15.690
Egenkapital pr. 31/12 2014 <i>Equity at 31/12 2014</i>	100.000.000	0	-274.426.968	-174.426.968

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2014

Cash flow statement 1. January - 31 December 2014

Koncern

Group

	Note	2014 kr.	2013 kr.
Pengestrømme fra driftsaktiviteten			
<i>Cash flows from operating activities</i>			
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		-105.274.462	-89.864.779
Årets afskrivninger tilbageført <i>Reversed depreciation of the year</i>		15.855.109	112.328.259
Reguleringer <i>Adjustments</i>	19	139.859.631	28.249.343
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	20	-3.696.967	7.685.163
Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustments</i>		2.414.771	3.044.110
Pengestrømme fra resultat før finansielle poster <i>Cash flows from profit before financial income and expenses</i>		49.158.082	61.442.096
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		1.080.861	5.399.449
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-78.135.767	-34.377.689
		-27.896.824	32.463.856
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten			
<i>Cash flows from investing activities</i>			
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible fixed assets</i>		0	5.868.677
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>		-99.804	-641.418
Investering i andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Sale of machinery and equipment</i>		0	4.576.050
Salg af ejendomme <i>Sale of tangible fixed assets</i>		322.017.749	264.185.812
Salg af aktier i datterselskaber <i>Sale of affiliates</i>		400.000	0
Investering i værdipapirer <i>Purchase of security</i>		2.200.000	-2.200.000
		324.517.945	271.789.121
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten			
<i>Cash flows from financing activities</i>			
Afdrag og indfrielse af langfristet gæld <i>Repayments of loans</i>		-250.933.065	-304.216.545
Indfrielse af kassekredit <i>Repayments of loans</i>		-22.822.178	0
		-273.755.243	-304.216.545
Ændring i likviditet		22.865.878	36.432
Likviditet pr. 1/1 2014 <i>Cash and cash equivalents 1/1 2014</i>		-79.853.352	-79.889.784
Likviditet pr. 31/12 2014 <i>Cash and cash equivalents 31/12 2014</i>	21	-56.987.474	-79.853.352

Noter

Koncern
GroupNote 1 Segmentoplysninger
Segment information

	Fortsættende aktiviteter			
	<i>continuing operations</i>			
	Danmark	Udland	Ophør	I alt
	<i>Denmark</i>	<i>Abroad</i>	<i>end</i>	<i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.
Bruttoomsætning <i>Gross revenue</i>	0	10.824.382	53.779.610	64.603.992
Intern omsætning <i>Internal revenue</i>	0	0	0	0
Nettoomsætning <i>Net revenue</i>	0	10.824.382	53.779.610	64.603.992
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	0	4.880.856	1.460.045	6.340.901
Driftsresultat <i>profit</i>	626.970	-23.416	-31.035.410	-30.431.856
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>	1.786.290	-156.229	-109.116.823	-107.486.762
Årets resultat <i>Profit of the year</i>	1.786.290	-156.229	-106.904.523	-105.274.462
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	108.548	14.262.801	0	14.371.349
Omsætningsaktiver <i>Currents assets</i>	364.689	1.722.055	0	2.086.744
Segmentaktiver <i>Segment assets</i>	473.237	15.984.856	0	16.458.093
Hensatte forpligtelser <i>Provision for liabilities total</i>	8.381.250	677.241	0	9.058.491
Gældsforpligtelser <i>Liabilities total</i>	153.757.104	28.069.466	0	181.826.570
Segmentforpligtelser <i>Segment liabilities</i>	162.138.354	28.746.707	0	190.885.061
Pengestrømme fra driften <i>Cash flows from operating activities</i>	0	427.074	-28.323.898	-27.896.824
Pengestrømme fra investering <i>Cash flows from investing activities</i>	0	-99.804	324.617.749	324.517.945
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	-	37	85	122
Overskudsgrad <i>Operating margin, %</i>	-	0%	-58%	-47%
Afkastningsgrad <i>Rate of return, %</i>	132%	0%	-	-185%
Bruttomargin <i>gross margin</i>	-	45%	3%	10%

Noter

Koncern
Group

2014	2013
kr.	kr.

Note 2 Personale omkostninger

Staff costs

Lønninger/gager <i>Wages/salaries</i>	18.940.602	64.412.241
Pension og andre sociale ydelser mv. <i>Pensions and other social security costs</i>	3.701.107	8.813.507
Øvrige personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	225.819	4.866.195
	22.867.528	78.091.943
Antal personer beskæftiget igennemsnit <i>Average number of employees</i>	122	994
Vederlag til bestyrelse og direktion <i>Remuneration of Board of Directors and executives</i>	599.999	991.105

Noter

Koncern
Group

	2014	2013
	kr.	kr.
Note 3 Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Financial income affiliates</i>	0	0
Andre renteindtægter <i>Other interest income</i>	1.080.861	5.399.449
	<u>1.080.861</u>	<u>5.399.449</u>
 Note 4 Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses affiliates</i>	0	0
Andre renteudgifter <i>Other interest expenses</i>	12.055.974	34.377.689
Tab ved salg af kapitalandele <i>Loss on sale of investments</i>	66.079.793	0
	<u>78.135.767</u>	<u>34.377.689</u>
 Note 5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst <i>Estimated tax on taxable income of the year</i>	759.906	2.089.975
Hensættelse af udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	-2.972.208	-2.818.561
	<u>-2.212.302</u>	<u>-728.586</u>
 Note 6 Minoritetsinteressernes andel af underskud i datterselskaber		
<i>The minority interests share of the loss in subsidiaries</i>		
Helnan Chellah Hotel S.A., Rabat (1%)	0	311
Helnan International Hotels A/S (25%)	0	0
	<u>0</u>	<u>311</u>

Noter

Koncern
Group

2014	2013
kr.	kr.

Note 7 Immaterielle anlægsaktiver

*Intangible fixed assets**Goodwill**Goodwill*

Kostpris pr. 1/1 2014

Costprice at 1/1 2014

12.475.804

30.237.646

Tilgang 2014

Additions 2014

0

0

Afgang 2014

Disposals 2014

0

-17.761.842

Kostpris pr. 31/12 2014*Cost price 31/12 2014***12.475.804****12.475.804**

Af-/nedskrivninger pr. 1/1 2014

Depreciation at 1/1 2014

12.458.697

23.112.979

Afskrivninger 2014

Depreciation 2014

8.580

623.716

Nedskrivninger 2014

Impermant 2014

0

0

Af-/nedskrivning på afhændede aktiver

Reversal of depreciation on assets sold

0

-11.277.998

Af-/nedskrivninger pr. 31/12 2014*Depreciation at 31/12 2014***12.467.277****12.458.697****Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014***Book value 31/12 2014***8.527****17.107**

Noter

Koncern
Group

2014	2013
kr.	kr.

Note 8 Materielle anlægsaktiver*Tangible fixed assets**Grunde og bygninger**Land and Buildings*

Kostpris pr. 1/1 2014

Cost price at 1/1 2014

461.178.964 830.478.540

Kursregulering

Exchange adjustment

-2.104.517 -3.251.036

Tilgang 2014

Additions 2014

0 106.360

Afgang 2014

Disposals 2014

-440.288.785 -366.154.900

Kostpris pr. 31/12 2014*Cost price 31/12 2014***18.785.662 461.178.964**

Opskrivninger pr. 1/1 2014

Revaluation 1/1 2014

80.102.627 141.342.758

Opskrivninger 2014

Revaluation 2014

-80.102.627 -61.240.131

Opskrivninger pr. 31/12 2014*Revaluation 31/12 2014***0 80.102.627**

Af-/nedskrivninger pr. 1/1 2014

Depreciation 1/1 2014

-181.965.036 -198.200.602

Kursregulering

Exchange adjustment

-2.104.114 -2.465.649

Afskrivninger 2014

Depreciation 2014

-4.700.757 -15.958.434

Nedskrivninger 2014

Depreciation 2014

-7.132.399 -90.330.197

Af-/nedskrivning på afhændede aktiver

Reversal of depreciation on assets sold

191.004.169 124.989.846

Af-/nedskrivninger pr. 31/12 2014*Depreciation 31/12 2014***-4.898.137 -181.965.036****Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014***Book value 31/12 2014***13.887.525 359.316.555**

Noter

Koncern
Group

	2014	2013
	kr.	kr.

Note 9 Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets
Produktionsanlæg og maskiner
Machinery and equipment

Kostpris pr. 1/1 2014 <i>Cost price at 1/1 2014</i>	80.272.364	145.413.284
Kursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-354.742	0
Tilgang 2014 <i>Additions 2014</i>	99.804	535.058
Afgang 2014 <i>Disposals 2014</i>	-77.008.713	-65.675.978
Kostpris pr. 31/12 2014 <i>Cost price 31/12 2014</i>	3.008.713	80.272.364

Af-/nedskrivninger pr. 1/1 2014
Depreciation 1/1 2014

Kursregulering <i>Exchange adjustment</i>	1.004	-194.170
Afskrivninger 2014 <i>Depreciation 2014</i>	-2.063.495	-4.955.633
Nedskrivninger 2014 <i>Depreciation 2014</i>	0	-460.279
Af-/nedskrivning på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation on assets sold</i>	75.080.989	60.886.792
Af-/nedskrivninger pr. 31/12 2014 <i>Depreciation 31/12 2014</i>	-2.641.997	-75.660.495

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014
Book value 31/12 2014

	366.716	4.611.869
--	----------------	------------------

Sene 10 Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver
Depreciation on tangible and intangible fixed assets

Goodwill <i>Goodwill</i>	-8.580	-623.716
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	-11.833.156	-106.288.631
Produktionsanlæg og maskiner <i>Machinery and equipment</i>	-2.063.495	-5.415.912
	-13.905.231	-112.328.259

Noter

Koncern
Group

2014	2013
kr.	kr.

Note 11 Minoritetsinteresser

Minority interests
**Helnan Chellah Hotel S.A., Rabat (1 %) og Helnan
International Hotels A/S, Danmark (25 %)**

Minoritetsinteresser pr. 1/1 2014 <i>Minority interests 1/1 2014</i>	0	3.415.624
Tilgang, 2014 <i>Additions, 2014</i>	0	0
Afgang 2014 <i>Disposals 2014</i>	0	-3.358.581
Henlagt af årets resultat <i>Transferred of results for the year</i>	0	-311
Kursregulering mv. <i>Exchange adjustment ect.</i>	0	-56.732
	<hr/>	<hr/>
Minoritetsinteresser pr. 31/12 2014	0	0
<i>Minority interests 31/12 2014</i>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Noter

Koncern
Group

2014	2013
kr.	kr.

Note 12 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

Udskudt skat pr. 1/1 2014 <i>Deferred tax 1/1 2014</i>	48.039.546	48.634.411
Kursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	2.223.696
Årets udskudte skat, regulering <i>Deferred tax for the year, adjustment</i>	-48.039.546	-2.818.561
Udskudt skat pr. 31/12 2014 <i>Deferred tax 31/12 2014</i>	0	48.039.546

Hensættelse til udskudt skat omfatter udskudt skat vedrørende immaterielle og materielle anlægsaktiver, tilgodehavender, gældsforpligtelser samt fremført underskud.

Provision for deferred tax includes deferred tax on intangible and tangible fixed assets, accounts receivable, liabilities and losses carried forward.

	Regnskabsmæssig værdi Account value	Skattemæssig værdi Tax value	Regnskabsmæssig merværdi Account additional value	Regnskabsmæssig merværdi Account additional value
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets</i>	8.527	8.527	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	14.254.241	14.254.241	0	134.805.101
Omsætningsaktiver <i>Current liabilities</i>	704.890	704.890	0	-223.000
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>	0	0	0	-629.602
			0	133.952.499
Skattemæssigt underskud <i>Tax losses to be carried forward</i>			-54.313.120	-60.322.589
Skattemæssigt underskud ej aktiveret <i>Tax losses to be carried forward not activated</i>			54.313.120	60.322.589
			0	133.952.499
Udskudt skat, 23,5% heraf <i>Deferred tax (23,5%)</i>			0	32.729.544

Noter

Koncern
Group

Note 13 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

	1/1 2014	31/12 2014	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	Gæld i alt	Gæld i alt		
	1/1 2014	31/12 2014	Repayment next year	Debt outstanding after 5 yrs
	<u>total liabilities</u>	<u>total liabilities</u>	<u></u>	<u></u>
Gæld til kreditinstitutter <i>Debt to banks</i>	264.569.420	13.636.355	0	13.636.355
Anden langfristet gæld <i>Other long-term liabilities</i>	0	73.398.449	0	0
	<u>264.569.420</u>	<u>87.034.804</u>	<u>0</u>	<u>13.636.355</u>

Note 14 Eventualposter mv.

Contingencies ect.

Ingen oplyste
None

Note 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgages and securities

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.kr. 23.840, der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi 31. december 2014 udgør t.kr. 13.888. Pantebrevene er deponeret til sikkerhed for koncernens gæld til bankgæld, sælgerpantebreve samt kreditinstitutter.

The Group has issued mortgage debts of a total amount of DKK ('000) 23.840 which are secured on land and buildings having a carrying amount of DKK ('000) 13.888 at 31 December 2014. The mortgage debts have been deposited as security for the Group's liabilities relating to bank debts, purchase-money mortgages and credit institutions.

Noter**Koncern**
Group**Note 16 Regnskabsmæssige forhold***Accounting issues*

Koncernen har realiseret i 2014 et resultat på t.kr. -105.274 mod t.kr. -89.865 i 2013.

Årets resultat er utilfredsstillende. Resultatet er negativt påvirket af nedskrivning af hotelejendomme samt afhændelse af hotelaktiviteter i indeværende regnskabsår.

Den økonomiske situation i koncernen har medført at hoteller er afhændet i indeværende regnskabsår, hvorfor selskabet Helnan International GmbH er eneste tilbageværende selskab med hotelaktiviteter, herudover besiddes der kapitalandele i datterselskaber uden væsentlige aktiviteter. Det er på denne baggrund ledelsens opfattelse, at der bør gennemføres en likvidation af selskabet.

Som følge af ovenstående har selskabet tillige ændret regnskabspraksis. Årsrapporten er aflagt efter realisationsprincippet mod tidligere et princip om fortsat drift. Ændring i anvendt regnskabspraksis har ikke haft indflydelse på årets resultat eller egenkapital pr. 31/12 2014.

The annual report for 2014 shows results of DKK ('000) -105.274 against DKK ('000) -89.865 in 2013.

The result is not satisfactory. The result has been negative affected by the impairment of hotelproperties and sale of hotelactivities in the current financial statement.

The economic situation of the group has led to hotels were sold in the current financial year, so the company only has Helnan International GmbH with hotel activities, and other investments in subsidiaries without significant activities. Because of this the management believes that there company must be liquidated.

As a result of the above, the company also changed its accounting policy. The annual report has been prepared according to the realization from the previous principle of going concern. Change in accounting policy has no impact on net income or equity per. 31/12 2014.

Noter

Koncern
Group**Note 17 Ejerforhold og nærtstående parter***Ownership and related party*

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller af aktiekapitalen

Enan Galaly, Husein Khedr ST.21 P.C.11351, Heliopolis, Cairo, Egypt

The following shareholders are recorded in the company's register of shareholders as owning more the 5 % of the votes or the share capital

Enan Galaly, Husein Khedr ST.21 P.C.11351, Heliopolis, Cairo, Egypt

Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

All transactions with related parties are conducted at market terms

	2014	2013
	kr.	t.kr
Note 18 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
<i>Fee to auditors appointed by the General Meeting</i>		
Samlet honorar:		
<i>Total fee:</i>		
Lovpligtig revision	468	596
<i>Statutory audit</i>		
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
<i>Assurance engagements</i>		
Skatterådigning	0	126
<i>Tax advice</i>		
Andre ydelser	478	1.017
<i>Other services</i>		
	<u>946</u>	<u>1.739</u>

Noter

Koncern
Group

2014	2013
kr.	kr.

Note 19 Reguleringer

Adjustmenst

Finansielle poster <i>Financial income and expenses, net</i>	77.054.906	28.978.240
Tab ved afhændelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Intereste not payed</i>	65.017.027	0
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-2.212.302	-728.586
Minoritetsinteressers andel af resultat <i>The minority interests share of the loss in subsidiaries</i>	0	-311
	<u>139.859.631</u>	<u>28.249.343</u>

Note 20 Ændring i driftskapital

Change in working capital

Ændring i tilgodehavender <i>Change in accounts receivables</i>	7.415.377	31.173.275
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventory</i>	608.734	4.459.645
Ændring i leverandørgæld <i>Change in trade payable</i>	-5.877.929	-10.037.738
Ændring i anden kort gæld <i>Change in current liabilities</i>	-5.837.633	-21.161.317
Ændring i hensatte forpligtelser <i>Change in provisions for liabilities</i>	-5.516	3.251.298
	<u>-3.696.967</u>	<u>7.685.163</u>

Note 21 Likviditet pr. 31/12 2014

Cash and cash equivalents 31/12 2014

Likvide beholdninger <i>Liquid funds</i>	1.146.867	3.118.345
Kortfristet bankgæld <i>Debt to bank</i>	-58.134.341	-82.971.697
	<u>-56.987.474</u>	<u>-79.853.352</u>

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014
Income Statement 1. January - 31. december 2014

Modervirksomhed
Parent Company

	Note	2014 kr.	2013 kr.
Personale omkostninger <i>Staff costs</i>	1	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		-348.120	-1.406.391
Afskrivninger af materiale anlægsaktiver <i>Depreciation on tangible fixed assets</i>	7	0	0
Driftsresultat <i>Operationg profit</i>		-348.120	-1.406.391
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income form investments</i>	4	-45.732.250	-91.836.319
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	1.195.438	1.867.551
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-36.119	-1.003.761
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		-44.921.051	-92.378.920
Skat af årets resultat <i>Tax on the profit for the year</i>	5	175.454	2.514.141
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		-44.745.597	-89.864.779
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		-44.745.597	-89.864.779
		-44.745.597	-89.864.779

Balance pr. 31. december 2014
Balance sheet at 31 December 2014

Modervirksomhed
Parent Company

	Note	2014 kr.	2013 kr.
AKTIVER			
<i>Assets</i>			
ANLÆGSAKTIVER			
<i>Fixed assets</i>			
Materielle anlægsaktiver	6		
<i>Tangible fixed assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0
<i>Machinery and equipment</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver			
<i>Fixed asset investments</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		610.769	653.064
<i>Receivables from affiliates</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	0	13.375.116
<i>Investments in affiliates</i>			
Andre kapitalandele og værdipapirer	6	108.580	108.580
<i>Other investments</i>		<u>108.580</u>	<u>108.580</u>
		<u>719.349</u>	<u>14.136.760</u>
Anlægsaktiver		719.349	14.136.760
<i>Fixed assets</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER			
<i>Current asset</i>			
Likvide beholdninger		3.659	1.227
<i>Liquid funds</i>		<u>3.659</u>	<u>1.227</u>
Omsætningsaktiver i alt		3.659	1.227
<i>Current assets</i>		<u>3.659</u>	<u>1.227</u>
AKTIVER I ALT		723.008	14.137.987
<i>Assets</i>		<u><u>723.008</u></u>	<u><u>14.137.987</u></u>

Balance pr. 31. december 2014
Balance sheet at 31 December 2014

Modervirksomhed
Parent Company

	Note	2014 kr.	2013 kr.
PASSIVER <i>Equity and liabilities</i>			
EGENKAPITAL <i>Equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		100.000.000	100.000.000
Overført overskud <i>Retained profit</i>		-213.898.103	-160.885.205
Egenkapital i alt <i>Equity total</i>		-113.898.103	-60.885.205
HENSATTE FORPLIGTELSE <i>Provisions for liabilities</i>			
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions for liabilities</i>		55.668.787	16.279.032
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions for liabilities total</i>		55.668.787	16.279.032
GÆLDSFORPLIGTELSE			
Langfristede gældsforpligtelser <i>Longterm liabilities</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debit to affiliates</i>		23.741.642	23.394.777
		<u>23.741.642</u>	<u>23.394.777</u>
<i>Liabilities</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>			
Gæld til kreditinstitutter <i>Debt to bank</i>		112	112
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		10.025	25.000
Selskabsskat <i>Tax</i>		575.980	0
Anden gæld <i>Other debt</i>		34.624.565	35.324.271
		<u>35.210.682</u>	<u>35.349.383</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities total</i>		58.952.324	58.744.160
PASSIVER I ALT <i>Equity and liabilities total</i>		723.008	14.137.987

Balance pr. 31. december 2014
*Balance sheet at 31 December 2014***Modervirksomhed**
Parent Company

Eventualposter mv. <i>Contingencies ect.</i>	8
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and securities</i>	9
Regnskabsmæssige forhold <i>accounting issues</i>	10
Ejerforhold og nærtstående parter <i>Ownership and related party</i>	11

Egenkapitalopgørelse
Equity
Modervirksomhed
Parent Company

Kr.	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained profit</i>	<i>total</i>
Egenkapital pr. 1/1 2014 <i>Equity at 1/1 2014</i>	100.000.000	-160.885.205	-60.885.205
Tilbageførsel af opskrivningshenlæggelse <i>Reversal of revaluation reserve</i>	0	-8.251.611	-8.251.611
Valutakursregulering, udenlandske tilknyttede virksomheder <i>Exchange rate adjustments, foregain group enterprises</i>	0	-15.690	-15.690
Årets resultat disponeret <i>Distribution of profit for the year</i>	0	-44.745.597	-44.745.597
Egenkapital pr. 31/12 2014 <i>Equity at 31/12 2014</i>	<u>100.000.000</u>	<u>-213.898.103</u>	<u>-113.898.103</u>

Akitekaptal

Aktiekapitalen er fordelt således:

A-aktier, 10.000 stk. a nom. 1.000 kr.
10,000 A-shares in the denomination of DKK 1000

B-aktier 90.000 stk., nom 1.000 kr.
90,000 B-shares in the denomination of DKK 1000

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2014

Cash flow statement 1. January - 31 December 2014

Moder

Parent Company

	Note	2014 kr.	2013 kr.
Pengestrømme fra driftsaktiviteten			
<i>Cash flows from operating activities</i>			
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		-44.745.597	-89.864.779
Reguleringer <i>Adjustment</i>	12	43.334.719	88.458.388
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	-138.701	20.674.882
Pengestrømme fra resultat før finansielle poster <i>Cash flows from profit before financial income and expenses</i>		-1.549.579	19.268.491
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		1.195.438	1.867.551
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-36.119	-1.003.761
Pengestrømme fra resultat før skat <i>Cash flow from profit before tax</i>		-390.260	20.132.281
Sambeskatningseffekt <i>Tax effect</i>		175.454	2.514.141
		-214.806	22.646.422
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten			
<i>Cash flows from investing activities</i>			
Investering i andre kapitalandele og værdipapirer <i>Purchase in other investments</i>		0	-108.580
Salg af tilknyttede virksomheder <i>Sale of affiliates</i>		0	13.500.000
		0	13.391.420
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten			
<i>Cash flows from financing activities</i>			
Ændring i koncernmellemværender <i>Change in Group accounts</i>		217.238	-36.062.840
		217.238	-36.062.840
Ændring i likviditet <i>Change in cash and cash equivalents</i>		2.432	-24.998
Likviditet pr. 1/1 2014 <i>Cash and cash equivalents 1/1 2014</i>		1.115	26.113
Likviditet pr. 31/12 2014 <i>Cash and cash equivalents 31/12 2014</i>		3.547	1.115

Noter

Modervirksomhed
Parent Company

Note 1 Personale omkostninger

Staff Costs

Der er ingen ansatte i selskabet.

There are no employees.

Note 2 Finansielle indtægter

Financial income

Tilknyttede virksomheder
affiliates

132.672

171.914

Øvrige renteindtægter
Other interest income

1.062.766

1.695.637

1.195.438**1.867.551**

Note 3 Finansielle omkostninger

Financial expenses

Tilknyttede virksomheder
affiliates

0

-592.657

Øvrige renteudgifter
Other interest expenses

-36.119

-411.104

-36.119**-1.003.761**

Noter

Modervirksomhed
Parent Company

	2014	2013
	kr.	kr.
Note 4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Affiliates</i>		
Kostpris pr. 1/1 2014 <i>Cost price at 1/1 2014</i>	207.136.266	240.236.266
Tilgang 2014 <i>Additions 2014</i>	0	0
Afgang 2014 <i>Disposals 2014</i>	-2.709.002	-33.100.000
Kostpris pr. 31/12 2014	204.427.264	207.136.266
<i>Cost price 31/12 2014</i>		
Reguleringer pr. 1/1 2014 <i>Adjustments at 1/1 2014</i>	-222.630.119	-106.941.193
Reguleringer 2014 <i>Adjustments 2014</i>	-46.723.037	-58.093.690
Årets af- og nedskrivninger, merværdi <i>Amortisation of the year, additional value</i>	975.091	-36.210.750
Tilbageførsel af opskrivningshenlæggelse <i>Reversal of revaluation reserve</i>	-8.251.611	-45.930.098
Tilbageførte værdiregulering ved afhændelse <i>Amortisation of the year, additional value</i>	3.771.766	24.545.612
Reguleringer pr. 31/12 2014	-272.857.910	-222.630.119
<i>Adjustments at 31/12 2014</i>		
Modregnet i tilgodehavende <i>Sett-off in receivables</i>	12.761.859	12.589.937
Hensat underbalance <i>Sett-off negative balance</i>	55.668.787	16.279.032
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014	0	13.375.116
<i>Carrying amount at 31/12 2014</i>		
Årets reguleringer specificeres således: <i>The years adjustments is specified:</i>		
Årets resultat før afskrivning på merværdi <i>Results for the year before amortisation of additional value</i>	-46.707.341	-55.625.569
Egenkapitalbevægesler/valutakursregulering <i>Changes in equity/exchange rate adjustments</i>	-15.696	-2.468.121
	-46.723.037	-58.093.690

Noter

Modervirksomhed
Parent Company

Specifikation af kapitalandele i tilknyttede dattervirksomheder:
Specifikation of investments in affiliates

	Helnan Holding S.A.	Helnan International AB	Aktieselskabet af 1981	Helnan International GmbH
	Brussel	Stockholm	Aalborg	Lüneburg
Hjemsted <i>Home</i>				
Ejerandel <i>Ownership</i>	100%	-	100%	100%
Stemmeandel <i>voting share</i>	100%	-	100%	100%
Årets resultat efter skat <i>Profit for the year</i>	-	-8.872.571	-121.949.045	-156.229
Egenkapital <i>Eqyity</i>	-	-	-131.558.044	-12.761.851
			2014	2013
			kr.	kr.

Note 5 Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst <i>Estimated tax on taxable income of the year</i>	0	0
Regulering hensættelse af udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	175.454	2.514.141
	175.454	2.514.141

Noter

Modervirksomhed
Parent Company

	2014	2013
	kr.	kr.
Note 6 Materielle anlægsaktiver		
<i>Tangible fixed assets</i>		
<i>Andre anlæg, driftsmidler og inventar</i>		
<i>Machinery and equipment</i>		
Kostpris pr. 1/1 2014	1.104.677	1.104.677
<i>Cost price at 1/1 2014</i>		
Tilgang 2014	0	0
<i>Additions 2014</i>		
Afgang 2014	0	0
<i>Disposals 2014</i>		
Kostpris pr. 31/12 2014	1.104.677	1.104.677
<i>Cost price 31/12 2014</i>		
Afskrivninger pr. 1/1 2014	-1.104.677	-1.104.677
<i>Depreciation 1/1 2014</i>		
Årets afskrivninger 2014	0	0
<i>Depreciation of the year 2014</i>		
Af-/nedskrivninger pr. 31/12 2014	-1.104.677	-1.104.677
<i>Depreciation 31/12 2014</i>		
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014	0	0
<i>Book value 31/12 2014</i>		
 Note 7 Afskrivninger på materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation on tangible fixed assets</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	0
<i>Machinery and equipment</i>		
	0	0

Noter

Note 8 Eventualposter mv.*Contingencies ect.*

Moderselskabet har afgivet selvskyldner kausion overfor tilknyttede virksomheder, Aktieselskabet af 1981, Helnan International GmbH og Grand Hotel Sauerhof GmbH's mellemværende med långivere, som udgør ca. 69 mio. kr.

The parent Company has issued a guarantee for Aktieselskabet af 1981, Helnan International GmbH and Grand hotel Sauerhof GmbH's accounts with financial institution enterprises obligations, total 69. mio. DKK.

Der er ikke foretaget tilskrivning af renter på gæld til kreditinstitutter i 2014, hvorfor der påhviler et eventualkrav på ca. 7 mio. kr.

There has been no receipt of interest on bank loans in 2014, and therefore the responsibility of a contingent claim about 7 million. kr.

Note 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser*Mortgages and securities*

Ingen

None

Note 10 Regnskabsmæssige forhold*Accounting issues*

Koncernen har realiseret i 2014 et resultat på t.kr. -105.274 mod t.kr. -89.865 i 2013.

Årets resultat er utilfredsstillende. Resultatet er negativt påvirket af nedskrivning af hotelejemomme samt afhændelse af hotelaktiviteter i indeværende regnskabsår.

Den økonomiske situation i koncernen har medført at hoteller er afhændet i indeværende regnskabsår, hvorfor selskabet Helnan International GmbH er eneste tilbageværende selskab med hotelaktiviteter, herudover besiddes der kapitalandele i datterselskaber uden væsentlige aktiviteter. Det er på denne

Som følge af ovenstående har selskabet tillige ændret regnskabspraksis. Årsrapporten er aflagt efter realisationsprincippet mod tidligere et princip om fortsat drift. Ændring i anvendt regnskabspraksis har ikke haft indflydelse på årets resultat eller egenkapital pr. 31/12 2014.

Selskabet har afgivet selvskyldner kausion overfor tilknyttede selskabers mellemværende med bankforbindelser, i alt 69 mio. kr. Der er væsentlig risiko forbundet hermed, men det er ikke ledelsens forvetning at kausionsforpligtelsen bliver aktuel.

Noter

Modervirksomhed
Parent Company

The annual report for 2014 shows results of DKK ('000) -105.274 against DKK ('000) -89.865 in 2013.

The result is not satisfactory. The result has been negative affected by the impairment of hotelproperties and sale of hotelactivities in the current finansiel statement.

The economic situation of the group has led to hotels were sold in the current financial year, so the company only has Helnan International GmbH with hotel activities, and other investments in subsidiaries without significant activities. Because of this the management believes that there company must be liquidated.

As a result of the above, the company also changed its accounting policy. The annual report has been prepared according to the realization from the previous principle of going concern. Change in accounting policy has no impact on net income or equity per. 31/12 2014.

The company has issued a guarantee as security for the consolidated enterprises obligations, total 69 mio. kr. There is significant risk involved, but it's not management's expectation that the guarantee obligation arises.

Note 11 Ejerforhold og nærtstående parter

Ownership and related party

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller af aktiekapitalen

Enan Galaly, Husein Khedr ST.21 P.C.11351, Heliopolis, Cairo, Egypt

The following shareholders are recorded in the company's register of shareholders as owning more the 5 % of the votes or the share capital

Enan Galaly, Husein Khedr ST.21 P.C.11351, Heliopolis, Cairo, Egypt

Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

All transactions with related parties are conducted at market terms

	2014	2013
	kr.	kr.
Note 12 Reguleringer		
<i>Adjustments</i>		
Finansielle poster <i>Financial income and expenses</i>	-1.159.319	-863.790
Resultat af tilknyttede virksomheder <i>Income form investments</i>	44.669.492	91.836.319
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-175.454	-2.514.141
	43.334.719	88.458.388

Noter

Modervirksomhed
Parent Company

	2014	2013
	kr.	kr.
Note 13 Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender <i>Change in accounts receivables</i>	0	0
Ændring i leverandørgæld <i>Change in trade payables</i>	-14.975	25.000
Ændring i anden kort gæld <i>Change in current liabilities</i>	-123.726	20.649.882
	<u>-138.701</u>	<u>20.674.882</u>