



Scandinavian Investment  
Group A/S  
(Dalhoff Larsen & Horneman A/S)  
Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
d. 23 april 2020

---

Dirigent

**Scandinavian Investment Group A/S**

**Cvr.nr. 34 41 19 13**

---

Lyskær 8 A, st. tv  
DK-2730 Herlev

# Indhold

## **Ledelsesberetning:**

3	Hoved- og nøgletal
4	Ledelsesberetning
12	Aktionærinformation
15	Bestyrelsen
21	Samfundsansvar
25	Corporate governance
27	Risikostyring

## **Påtegninger:**

30	Ledespåtegning
34	Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## **Regnskab 1. januar – 31. december:**

37	Resultatopgørelse
38	Totalindkomstopgørelse
39	Balance
41	Pengestrømsopgørelse
42	Egenkapitalopgørelse
44	Oversigt over noter
45	Noter
83	Juridisk struktur

## Hoved- og nøgletal

Hovedtal, mio. DKK	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Resultatopgørelse</b>					
Andre eksterne omkostninger	(1)	(2)	(1)	(1)	(1)
Personaleomkostninger	(1)	(2)	(1)	(1)	(1)
Resultat af primær drift (EBIT)	(2)	(4)	(2)	(2)	(2)
Finansielle poster, netto	0	0	0	(2)	(6)
Resultat af fortsættende aktiviteter	(3)	(4)	(2)	(4)	(8)
Resultat af ophørende aktiviteter	3	17	4	(2)	(77)
Årets resultat	0	13	2	(6)	(85)
<b>Balancen</b>					
Aktiver i alt	117	104	89	99	173
Egenkapital	102	77	64	66	77
Pengestrøm fra driftsaktivitet	26	(13)	3	(11)	(37)
Pengestrøm til investeringsaktivitet aktiviteter	(1)	(1)	0	0	2
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(6)	-0	(1)	(47)	30
Årets pengestrøm	19	(14)	2	(58)	(5)
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	0,4%	18,4%	3,7%	(8,5%)	(74,2%)
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1	1	0	0	0
Nettorentebærende gæld	-13	6	0	0	36
Gennemsnitlige antal medarbejdere	29	29	34	60	100
Aktierelaterede nøgletal:					
Indre værdi pr aktie ultimo, DKK	1,95	1,47	1,21	1,23	1,44
Indre værdi pr aktie ultimo (udvandet), DKK	1,91	1,47	1,21	1,23	1,44
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	1,74	1,39	1,25	1,01	0,80
Aktiekurs/indre værdi ultimo	0,89	0,95	1,03	0,82	0,55
Aktiekurs/indre værdi (udvandet) ultimo	0,91	0,95	1,03	0,82	0,55
Gnms. antal udestående aktier (i 1.000 stk.)	52.535	52.538	52.567	53.384	52.384
Gnms. antal udestående aktier (udvandet) (i 1.000 stk.)	53.751	52.538	52.567	53.384	52.384
Pengestrøm fra driftsaktivitet pr aktie, DKK	0,49	(0,25)	0,06	(0,20)	(0,69)
Pengestrøm fra driftsaktivitet pr aktie (udvandet), DKK	0,48	(0,25)	0,06	(0,20)	(0,69)
Resultat pr aktie	0,01	0,25	0,05	(0,11)	(1,60)
Resultat pr. aktie (udvandet)	0,01	0,25	0,05	(0,11)	(1,60)
Soliditet ultimo, %	87,4%	74,6%	71,8%	66,5%	44,3%

1) Hoved- og nøgletal sammenligningstal er tilpasset som følge af frasalg af den danske aktivitet i 2019. For nøgletsdefinitioner henvises til note 1.

## Ledelsesberetning

SIG A/S præsterede i 2019 et tilfredsstillende EBIT resultat, som samtidig blev afsættet til frasalget af den danske aktivitet med closing pr. 31/12-2019. Frasalget var samtidig en tilfredsstillende eksekvering af strategien fra juni 2018.

Omsætningen blev på 324 mio. DKK og EBIT DKK 8.3 mio. for den danske aktivitet inklusive indretning af nyt lager/hovedkontor i Horsens og efter regnskabsteknisk indregning af warrants på DKK - 0,8 mio. - hvilket ledelse og bestyrelse vil betegne som meget tilfredsstillende. Som følge af frasalget er den danske aktivitet præsenteret under ophørende aktiviteter.

EBIT på den frasolgte aktivitet blev DKK 9,8 mio.

Selskabet egenkapital pr. 31/12-2020 udgør DKK 102,4 mio. svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 1,95 og udvandet indre værdi pr. aktie på DKK 1,91. Indre værdi pr. aktie er således lidt højere end estimeret ved indgåelse af betinget aftale om salg af alle driftsmæssige aktiviteter, (jf. selskabsmeddelelse 11/2019), hvor indre værdi pr. aktie blev estimeret til DKK 1,91.

## Årets begivenheder

### Eksekvering af strategi 2018-2021:

På den ekstraordinær generalforsamling den 4. juni 2018 blev en ny 3 års strategi for selskabet lanceret, med arbejdstitlen – "En ny begyndelse". Denne strategi betød en turnaround proces og oprydning i selskabet, som medførte et tilfredsstillende resultat i 2018, og i forlængelse heraf blev en strategisk review proces påbegyndt i marts 2019. Denne proces medførte salget af den danske aktivitet for en samlet værdi på DKK 112.5 mio. før regulering af kontant bankindestående samt afholdelse af transaktionsomkostninger med virkning fra 31/12-2019, hvorefter aktiviteten i DLH overgik til et nyt selskab.

Det børsnoterede selskab fortsætter i henhold til at videreføre den eksisterende formålsparagraf med fokus på opkøb af industriselskaber samt udlejningsejendomme.

### Organisatoriske ændringer:

På baggrund af frasalget af den danske aktivitet, hvor alle medarbejdere og direktøren fulgte med over i det nye selskab, foretog SIG et internt ledelseskifte i og med at bestyrelsesformand Michael Hove blev selskabets fortsættende direktør fra og med 1 januar 2020, og derudover blev

en ny bestyrelse med Søren Dal Thomsen som ny formand præsenteret. Den nye bestyrelse besidder kompetencer indenfor opkøb af industriselskaber & udlejningsejendomme, og blev valgt på den ekstraordinære generalforsamling d. 24. januar 2020.

### Navneskifte/Ny visuel identitet:

Ifm. salget af den danske aktivitet foretog det fortsættende børsnoterede selskab et navneskifte til Scandinavian Investment Group A/S, og gennemgik herefter en visuel identitetsforandring med nyt logo og opdateret hjemmeside. Det er målsætningen, at alle informationer om selskabet fremover vil blive reflekteret på hjemmesiden.

### IT struktur/ERP system:

I 2018 blev det som led i fremtidens digitalisering og effektivisering af selskabets IT-struktur besluttet, at SIG skulle påbegynde en etablering af et nyt ERP-system og en ny IT-infrastruktur, som påvirkede selskabets omkostningsstruktur igennem hele 2019.

Systemet blev endeligt implementeret og fuldt overdraget til køber pr. 31/12-2019, og vil således ikke fremover have nogen effekt på driften i SIG A/S.

### Warrantprogram:

Selskabet besluttede som led i et incitamentsprogram til ledelse, medarbejdere og bestyrelse et incitament program d. 4. juni 2018 i form af et warrant program, som udelukkende er opbygget omkring selskabets evne til at skabe værdi for aktionærerne. Warrantprogrammet har påvirket EBIT for 2019 med DKK - 0,8 mio. og i 2020 med forventet DKK - 0,2 mio.

### Salg og køb af egne aktier:

På den ekstraordinære generalforsamling den 5. december 2019 (Meddelelse 15/2019) blev det besluttet at tilbagekøbe i alt 1.011.654 stk. medarbejderaktier til kurs DKK 1,91 som led i frasalget. Selskabets egenbeholdning pr. 31/12-2019 udgjorde 2.039.592 svarende til 3,81% af aktiekapitalen.

### Selskabets fremadrettede strategi:

Efter frasalget af den danske aktivitet har bestyrelsen foretaget en grundig evaluering af hvordan værdierne for selskabets aktionærer bevares bedst muligt, og har konkluderet at fortsætte

driften under den gældende formålsparagraf med særsomt fokus på opkøb af industriselskaber samt udlejningsejendomme.

Året 2020 vil blive brugt til at identificere attraktive aktiver, som fremover vil bidrage til selskabets målsætning om at forrente sin egenkapital med 12% inkl. forrentning af gearing af egenkapitalen på op til 150%, hvilket er selskabets målsætning når egenkapitalen er fuldt investeret.

Det forventes at forretningsmålsætningen vil blive opfyldt fra og med regnskabsåret 2021, dog med forbehold for de generelle usikkerheder omkring Corona virussens effekt på markederne. Når selskabet er fuldt investeret ift. den nuværende egenkapital, vil selskabet undersøge muligheden for at bruge sin bemyndigelse i vedtægterne omkring en eller flere kapitaludvidelser for at løfte selskabets balance/indtjeningsevne, hvis muligheden byder sig for at investere i attraktive aktiver.

### Nyt aktietilbagekøbsprogram:

Bestyrelsen har besluttet at iværksætte et aktietilbagekøbsprogram i overensstemmelse med generalforsamlingsbemyndigelse af 24. april 2019.

Aktietilbagekøbet løber i perioden fra og med den 1. april 2020 til og med den 1. oktober 2020. I denne periode vil Selskabet købe egne aktier op til maksimalt 10,0 % af aktiekapitalen i et aktietilbagekøbsprogram efter bestemmelserne i EU's forordning nr. 596/2014 af 16. april 2014 og EU's forordning 2016/1052 om supplerende regler til forordning nr. 596/2014, den såkaldte "Safe Harbour" metode, som værner børsnoterede selskaber og deres bestyrelse og direktion imod overtrædelse af forbuddene mod markedsmissbrug i forbindelse med aktietilbagekøb.

Selskabet besidder per 1. april 2020 2.039.592 svarende til 3,81% af aktiekapitalen

### Betingelser for tilbagekøbsprogrammet:

- Formålet med aktietilbagekøbet er at opfylde eventuelle forpligtelser som følge af aktieoptionsprogrammer eller lignende til ledelsen eller ansatte i Selskabet.
- Selskabet har udpeget ABG Sundal Collier som finansiel rådgiver og lead manager for aktietilbagekøbet, som uafhængigt af og uden indflydelse fra Selskabet træffer sine handelsbeslutninger og eksekverer aktietilbagekøbet inden for de offentliggjorte rammer.

- Aktietilbagekøbet er begrænset til en maksimal at udgøre op til 10% af aktiekapitalen, dog giver generalforsamlingsbemyndigelsen mulighed for at eje op til 25% af egne aktier.
- Det maksimale antal aktier, der kan erhverves udgør 1.658.528 stk. aktier á nominelt DKK 0,5 eller multipla heraf.
- Tilbagekøbet må ikke ske til en aktiekurs, der overstiger den højeste af (i) aktiekursen på den seneste uafhængige handel og (ii) den højeste foreliggende uafhængige tilbudskurs på Nasdaq Copenhagen A/S på handelstidspunktet.
- Der må ikke på en enkelt handelsdag købes mere end 25 % af den gennemsnitlige volumen af Selskabets aktier, der er blevet handlet på Nasdaq Copenhagen A/S de foregående 20 handelsdage.
- Selskabet vil ugentligt offentliggøre en separat meddelelse til Nasdaq Copenhagen A/S og annoncere antallet af tilbagekøbte aktier og deres værdi (den vægtede gennemsnitskurs pr. dag og pr. markedsplads).
- Vedhæftet den ugentlige meddelelse, vil transaktionerne relateret til aktietilbagekøbsprogrammet ligeledes blive præsenteret i detaljeret form, i overensstemmelse med EU's forordning 2016/1052 om supplerende regler til forordning nr. 596/2014
- Selskabet forbeholder sig retten til, på ethvert tidspunkt, efter meddelelse herom via Nasdaq Copenhagen A/S, at suspendere eller indstille aktietilbagekøbsprogrammet.

### Ophørende aktiviteter:

Parallelt med at selskabet søger nye aktiviteter at investere i, opretholdes processen med at afhænde- og/eller afvikle alle ophørende aktiviteter stadig. Arbejdet hermed er i 2019 nået langt, og koncernen har nu kun 1 ophørende datterselskab tilbage, der ikke relaterer sig til den fortsættende forretning, og som rapporteres som ophørende aktiviteter (se note 3). Vi vil fortsat arbejde intensivt med afhændelsen/afviklingen, som i det væsentlige forventes afsluttet i 2020.

### Efterfølgende begivenheder:

Der er indtil årsrapportens aflæggelse den 31. marts 2020 ikke indtruffet begivenheder, som vil påvirke den økonomiske og finansielle stilling i årsrapporten.

### Øvrige begivenheder efter balancedagen:

- Den 1. januar 2020 tiltrådte Michael Hove som administrerende direktør.
- Tilgodehavendet fra salget (DKK 101,8 mio.) blev modtaget den 2. januar 2020.
- SIG solgte i januar 2020 sin ejerandel af regnskoven Caceres Florestal AS for DKK 2.66 mio. Ejerandelen stod bogført til DKK 1.74 mio.
- I marts 2020 erhvervede selskabet en ejendom beliggende Fabriksvej 2 og 3, 8800 Viborg for en kontant købspris på DKK 54,9 mio. (Selskabsmeddelelse 7/2020 og 8/2020).
- SIG har fået en ny storaktionær idet investeringsselskabet AHJ A/S i marts 2020 har flaget et ejerskab på 28,16% af aktiekapitalen.

### Året 2019:

Som nævnt blev 2019 en tangering af det flotte resultat fra 2018 og kronet med et flot frasalg af den danske aktivitet for DKK 112,5 mio. før regulering af kontant bankindestående samt afholdelse af transaktionsomkostninger.

Som følge af transaktionens gennemførelse er grossistvirksomheden i Danmark præsenteret under ophørende aktiviteter, og som følge heraf er der ligeledes foretaget ændring i sammenligningstillene. Nedenfor en kort redegørelse for udviklingen i året.

### Baggrunden for det gode resultat var:

- En god tilpasning af indkøb/salg ift. volatile og faldende verdensmarkedspriser på træbaserede pladeprodukter og byggematerialer, som var mere volatile end det hidtil har været tilfældet siden finanskrisen i 2008.
- Omsætningen blev DKK 324 mio. kr. svarende til en mindre tilbagegang på 3 % ift. 2018.
- Bruttoavancen faldt en smule til DKK 44 mio. (2018: DKK 46 mio) på grund af den lavere omsætning. Bruttoavanceprocent var på niveau med året før.
- EBIT steg til DKK 8,3 mio som følge af tæt omkostningsstyring samt lavere omkostninger til warrantprogrammet.
- Årets resultat for fortsættende aktiviteter udgør DKK -2,6 mio. mod året før DKK -3,6 mio. Årets resultat for ophørende aktiviteter (se note 3) blev DKK 3,0 mio. mod DKK 16,6. året før. Resultatet i den ophørende aktivitet var i 2019 negativt påvirket af



recirkulering af valutakursreserve for DKK 28,1 vedrørende likvidation og opgivelse af datterselskaber.

- Årets samlede koncernresultat efter skat blev DKK 0,4 mio. mod DKK 13 mio. året før.

De senest udmeldte forventninger til 2019, jf. selskabsmeddelelse 12/2019, om en omsætning i niveauet DKK 325 mio. og EBIT på DKK 8,5 - 9,5 mio. kr. før indregning af warrants og IFRS 16 og DKK 7,2 – 8,2 mio. kr. efter indregning af warrants og IFRS 16 blev indfriet.

### Balance og likviditet:

Ved udgangen af 2019 var den konsoliderede balancesum DKK 117,2 mio. mod DKK 103,5 mio. ved udgangen af 2018. Egenkapitalen var DKK 102,4 mio. ved udgangen af 2019 mod DKK 77,2 mio. ved udgangen af 2018. Fremgangen i egenkapitalen skyldes frasalget af den danske grossistvirksomhed med en goodwill betaling på DKK 35 mio. Recirkulering af valutakursreserven, som beskrevet ovenfor under årets resultat, påvirker ikke egenkapitalen.

Der foreslås ikke udbytte for regnskabsåret 2019 (2018: DKK 0).

### Året 2019 i moderselskabet:

Årets resultat udgjorde DKK 27,0 mio. i forhold til DKK 16,3 mio. i 2018. Aktivsummen udgjorde DKK 117,2 mio. (2018: 185,3 mio.). Investeringen i DLH Sverige AB er afgangsført med DKK 80,7 mio. og mellemregningen med DLH Sverige AB er udloddet som likvidationsprovenu, hvilket giver en samlet avance på DKK 1,6 mio., som er indregnet under den ophørende forretning i linjen avance ved salg. Moderselskabets egenkapital udgjorde DKK 102,4 mio. i forhold til DKK 77,2 mio. i 2018.

### Resultater i 2019 og forventninger til 2020:

Som følge af frasalget af den danske aktivitet vil de tidligere offentliggjorte målsætninger i årsrapporten for 2017, i delårsrapporten for 1. halvår 2018 samt selskabsmeddelelse nr. 12/2018 af 8. november 2018 og selskabsmeddelelse nr. 1/2019 af 15. januar 2019, blive erstattet af en ny målsætning om en forrentning af selskabets egenkapital med 12% årligt, når selskabet er fuldt investeret, hvilket forventes at gælde fra og med regnskabsåret 2021.

Som det fremgår, er de tidligere udmeldte forventninger indfriet på alle primære områder:

- Effekten af ophørende aktiviteter er ikke indregnet i forventningerne.
- SIG guider ikke på resultat for ophørende aktiviteter.
- SIG har derudover et betydeligt skatteaktiv, som ikke er indregnet (se note 2), og den effektive skattesats i de kommende år forventes at være i niveauet 0%.

2020 vil blive et transformationsår for SIG, hvor en række aktiver vil blive evalueret kritisk og egenkapitalen successivt blive investeret i nye aktiviteter ift. selskabets strategi i takt med at selskabet fortsat afvikler den sidste del af den ophørende forretning.

Set i lyset af den usikkerhed som Corona virussen generelt har skabt på markedet, er selskabet ekstra kritisk med at vurdere de aktiver som fremadrettet skal danne forretningsgrundlaget for SIG. På den baggrund vil selskabet afstå for at komme med en specifik guidance for 2020 indtil der kommer mere klarhed over hvilke aktivklasser selskabet investerer i samt Corona virussens omfang og påvirkning af den skandinaviske økonomi.

### Udsagn om fremtiden:

De forventninger til fremtiden, der er omtalt i denne årsrapport, herunder forventningen til indtjeningen, er i sagens natur forbundet med risici og usikkerheder ifm. at selskabet er i gang med at opkøbe nye aktiviteter og reinvestere selskabets egenkapital. Derudover vil resultatet blive påvirket af faktorer som fx Corona virus samt globale økonomiske forhold, herunder kreditmarkeds-, rente- og valutakursudviklingen. Dermed kan den faktiske udvikling og det faktiske resultat adskille sig markant fra forventningerne i årsrapporten. Der henvises i øvrigt til afsnittet Risikostyring.

## Børsmeddelelser udsendt i 2019

15. januar 2019:	Justering af resultatforventninger for 2018
18. marts 2019:	Årsregnskab 2018
18. marts 2019:	DLH A/S igangsætter en strategisk review proces
27. marts 2019:	Indkaldelse til ordinær generalforsamling den 23. april 2019 kl. 13.00
24. april 2019:	Vedrørende bestyrelsesposter
24. april 2019:	Referat vedrørende ordinær generalforsamling
16. maj 2019:	Periodemeddelelse for 1. kvartal 2019
22. august 2019:	Delårsrapport 1. halvår 2019
26. september 2019:	Justering af omsætningsforventninger for 2019
16. oktober 2019:	Storaktionærmeddelelse i henhold til § 29 i lov om værdipapirhandel m.v.
12. november 2019:	Periodemeddelelse for 3. kvartal 2019
13. november 2019:	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
19. november 2019:	Finanskalender 2020
5. december 2019:	Referat vedrørende ekstraordinær generalforsamling
31. december 2019:	Closing meddelelse 16/2019 31. december 2019

## Aktionærinformation

### Aktiekapital:

SIG's nominelle aktiekapital er DKK 26,783,248.50, og antallet af udstedte aktier er 53,566,497. Aktierne er noteret på Nasdaq Nordic og indgår i Small-cap indekset. Alle aktier har samme rettigheder, herunder samme antal stemmer pr. aktie.

### Egne aktier:

På generalforsamlingen den 23. april 2019 blev selskabet bemyndiget til at købe egne aktier gældende for en periode på 5 år at regne fra datoen for generalforsamlingsgodkendelsen. Der blev givet bemyndigelse til at erhverve egne aktier op til det punkt, hvor den nominelle værdi af selskabets samlede beholdning af egne aktier udgør 25% af selskabets nominelle aktiekapital. Selskabet må ikke erhverve egne aktier til under kurs pari, og selskabet må højst betale en pris, der svarer til den senest noterede handelskurs på Nasdaq Copenhagen forud for handlens indgåelse tillagt 10%.

På ekstraordinær generalforsamling 5 december 2019 (Meddelelse 15/2019) blev det besluttet at tilbagekøbe i alt 1.011.654 stk. medarbejderaktier til kurs 1,91 DKK som led i frasalget. Selskabets egen beholdning pr. 31/12 2019 udgjorde 2.039.592 stk. svarende til 3,81% af aktiekapitalen.

### Udbytte og udbyttepolitik:

Bestyrelsen er bemyndiget til, for en ubegrænset periode, at træffe en eller flere beslutninger om at udlodde ekstraordinært udbytte til aktionærene i overensstemmelse med selskabslovens regler herom. Det er bestyrelsens hensigt at returnere mest mulig fri likviditet til selskabets aktionærer enten i form af ordinært udbytte, ekstraordinært udbytte eller aktietilbagekøb.

Hvor meget likviditet, der fremadrettet kan returneres til aktionærene, besluttet af bestyrelsen under hensyntagen til at fastholde en solid kapitalstruktur, selskabets indtjeningssevne og selskabets udviklingsplaner. Bestyrelsen vil kvartalsvis vurdere selskabets kapitalstruktur.

Aktietilbagekøbsprogrammet er et element i bestyrelsens kontinuerlige ønske om at skabe værdi for sine aktionærer. Selskabet har en bemyndigelse til at erhverve egne aktier op til det punkt, hvor den nominelle værdi af selskabets samlede beholdning af egne aktier udgør 25% af selskabets nominelle aktiekapital. Selskabet må ikke erhverve egne aktier til under kurs pari, og selskabet må højst betale en pris, der svarer til den seneste noterede handelskurs på Nasdaq Nordic Copenhagen forud for handlens indgåelse tillagt 10%.

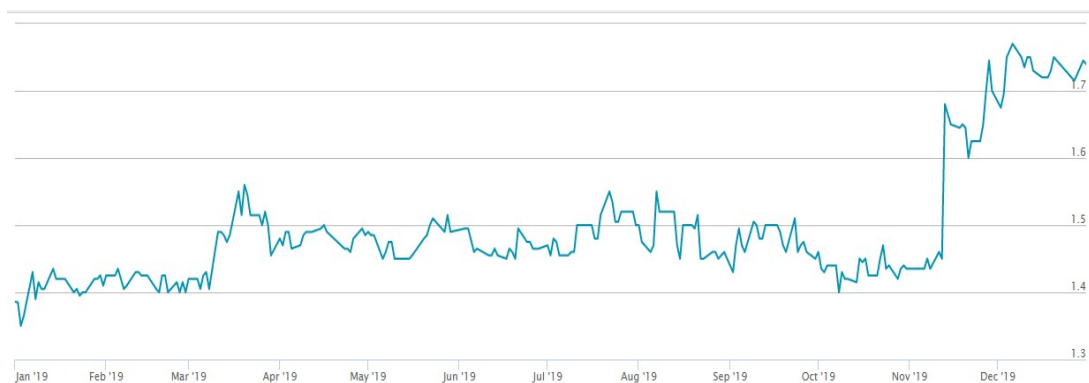
Bestyrelsen har besluttet at iværksætte et aktietilbagekøbsprogram i overensstemmelse med generalforsamlingsbemyndigelse af 24. april 2019.

Aktietilbagekøbet løber i perioden fra og med den 1. april 2020 til og med den 1. oktober 2020. I denne periode vil Selskabet købe egne aktier op til maksimalt 10,0 % af aktiekapitalen i et aktietilbagekøbsprogram efter bestemmelserne i EU's forordning nr. 596/2014 af 16. april 2014 og EU's forordning 2016/1052 om supplerende regler til forordning nr. 596/2014, den såkaldte "Safe Harbour" metode, som værner børsnoterede selskaber og deres bestyrelse og direktion imod overtrædelse af forbuddene mod markedsmisbrug i forbindelse med aktietilbagekøb.

Selskabet besidder per 1. april 2020 2.039.592 svarende til 3,81% af aktiekapitalen. Der henvises til uddybende beskrivelse i afsnittet "nyt aktietilbagekøbsprogram".

## SIG aktien på Børsen

I 2019 steg kursen på SIG-aktien fra DKK 1.39 til DKK 1.74.



Ved udgangen af 2019 havde koncernen 2.250 navnenoterede aktionærer, lidt færre end i begyndelsen af året, hvor der var 2.520 navnenoterede aktionærer.

### Investor relationer:

SIG kommunikerer aktivt og åbent med eksisterende og potentielle investorer, finansanalytikere og andre interessenter vedrørende virksomhedens forretningsudvikling og finansielle stilling. Formålet er at give deltagerne på aktiemarkedet de bedst mulige oplysninger og dermed sætte dem i stand til at foretage en objektiv og uafhængig vurdering af selskabets markedsværdi og derved skabe grundlaget for rimelige prisoplysninger om aktien.

### Investorforespørgsler:

Forespørgsler om SIG, dets forretningsområder og årsrapporten skal rettes til CEO Michael Hove.

### Aktionærsammensætning:

Selskabet er sammensat af 2.250 navnenoterede aktionærer.

På tidspunktet for årsrapportens aflæggelse har selskabet registreret følgende storaktionærer:

<b>Navn</b>	<b>Ejerandel</b>	<b>Adresse:</b>
AHJ A/S	28,16%	Amerikakajen 1 st.tv, 4220 Korsør
MH Investment ApS	13,20%	Dyrehavevej 47, 2930 Klampenborg
Strategic Investments A/S	6,00%	Christian IX's Gade 2,2, 1111 København

## Bestyrelsen

### Søren Dal Thomsen,

- Bestyrelsesformand
- Født: 1969
- Tiltrådt 24 Januar 2020

Søren Dal Thomsen er selskabets bestyrelsesformand, og har en uddannelsesmæssig baggrund som HD i Finansiering. Han har mere end 30 års erfaring i den danske finanssektor både som adm. direktør samt investeringsansvarlig.

### Nuværende stillinger:

- CEO Spektrum A/S
- Direktør Kirstein Agg. Holding A/S
- Direktør/ejer Dal Thomsen Holding ApS
- Direktør/ejer Lemon Invest ApS
- Direktør/ejer Dal Thomsen Ejendomme ApS
- Bestyrelsesformand Buddinge Gård A/S
- Bestyrelsesformand Teaterhaven holding ApS
- Bestyrelsesmedlem Sodemann Invest A/S
- Bestyrelsesmedlem BAMBOH INVEST ApS

### Særlige kompetencer indenfor:

- Asset management
- Investering i alle aktieklasser
- M&A
- Risikostyring
- Ejendomme
- Bestyrelsesarbejde

Antal Aktier i DLH: 470.000 stk.

### Jakob Have:

- Bestyrelsesmedlem & formand for Revisionsudvalget
- Tiltrådte bestyrelsen 23. april 2019
- Født: 1981

Jakob Have er bestyrelsesmedlem og formand for selskabets revisionsudvalg. Jakob har en baggrund som cand merc. aud. og har i mange år arbejdet i Deloitte samt i flere børsnoterede selskaber. Jakob sidder i dag som CFO i Micro Matic.

### Nuværende stilling:

- CFO hos Micro Matic A/S.

### Særlige kompetencer indenfor:

- Børsret
- Regnskab og økonomistyring
- Skat
- M&A
- Risikostyring
- Bestyrelsesarbejde

Antal Aktier i DLH: 580.460 stk.

Antal warranter: 275.000 stk. personligt



### Jørgen Beuchert:

- Bestyrelsesmedlem
- Født: 1958
- Tiltrådte bestyrelsen 24. Januar 2020

Jørgen Beuchert er uddannet HD i finansiering, og har en 40 årig baggrund i den danske finansverden i nogle af de største finanshuse primært med investering og styring af obligationsgæld som kompetence. Han forvalter i dag mere end 500 mio. DKK for en række af landets største fonde i sit eget selskab NCI Advisory.

### Nuværende stillinger:

- CEO Nordic Corporate Investment A/S
- CEO NCI Advisory A/S
- Ejer/direktør G4 HOLDING ApS
- Ejer/direktør JLB INVEST ApS
- Formand for Dansk Merchant Capital A/S
- Formand DMC Holding 2015 ApS
- Formand/ejer Annexstræde 6 ApS
- Direktør/ejer ABB 2007 ApS
- Bestyrelsesmedlem Future Gaming Group International AB
- Kandidaten anses som uafhængig

### Særlige kompetencer indenfor:

- Asset management
- Finansiering
- M&A
- Risikostyring
- Bestyrelsesarbejde

Antal Aktier i DLH: 580.307 stk.

### Steen Sandgaard,

- Bestyrelsesmedlem
- Født: 1962
- Tiltrådte bestyrelsen 24. Januar 2020

Steen Sandgaard er uddannet inden for bankvæsen, og har knap 40 års baggrund i den danske finansverden i nogle af landets største banker med speciale indenfor finansiering og investering i ejendomme. Steen er i dag medejer af Vinding Gruppen som er specialister indenfor identifikation og investering i ejendomme.

### Nuværende stillinger:

- Partner i Vinding Gruppen A/S
- Bestyrelsesformand Eigil Jensen Billund A/S
- Bestyrelsesformand Dansk Granit Import A/S
- Bestyrelsesmedlem EJNER HESSEL A/S
- Bestyrelsesformand rcgroup A/S
- Bestyrelsesformand reprocentret a/s
- Bestyrelsesformand JMC A/S, SVANE KØKKENET, VEJLE
- Bestyrelsesformand GENVEJ A/S
- Direktør/ejer ANDSØ INVEST ApS
- Direktør EJENDOMSELSKABET NØRREGADE 8, VEJLE A/S
- Direktør EJENDOMSELSKABET VESTERGÅRDSVEJ 12-14, NÆSTVED A/S
- Direktør EJENDOMSELSKABET VIBY A/S
- Direktør Ejendomsselskabet Japanvej, Slagelse A/S
- Direktør Ejendomsselskabet Pileengen, Køge A/S

- Direktør Ejendomsselskabet Boholte, Køge A/S
- Direktør Ejendomsselskabet Stensballe A/S
- Direktør Ejendomsselskabet Skovlunde A/S
- Kandidaten anses som uafhængig

### Særlige kompetencer indenfor:

- Ejendomsinvesteringer
- Risikostyring
- Asset management
- Bestyrelsesarbejde

Antal Aktier i DLH: 269.970 stk.

## Direktion

### Michael Hove,

- Administrerende direktør
- Tiltrådt 1. januar 2020.
- Født 1971

Selskabets adm. direktør er Michael Hove, som har mere end 25 års erfaring i ledelse, bestyrelser samt som investor. Michael har en baggrund som civiløkonom og har en række salgs- og lederuddannelser bag sig.

### Poster:

- Managing partner & ejer SalesPartners A/S
- Bestyrelsesformand & medejer Rovsing A/S

- Managing partner & ejer MH Investment A/S
- Advisor & medejer Hudya AB
- Bestyrelsesformand Antique 89 A/S
- Advisor & medejer Symmetry Administration A/S

Aktiebeholdning: 7.069.637 via selskab.

Warrants: 2.318.631 personligt.

## SIG A/S - Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

SIG A/S har som børsnoteret selskab og som driftsvirksomhed et samfundsansvar for at de selskaber og ejendomme som der investeres i vil leve op til regler om god etik og moral.

SIG's væsentligste samfundspåvirkning relaterer sig til investering i industriselskaber samt ejendomme, og i disse beslutninger så vil der blive fokuseret på de sociale forhold og arbejdsforhold i de virksomheder som selskabet vil være medejer af. Som medejer af industriselskaber og ejendomme så ligger der en væsentlig påvirkning forbundet med CO<sub>2</sub>-udledning relateret fra transporten igennem hele værdikæden fra henholdsvis fra leverandører, til lager og videre til kunderne.

SIG A/S har gennem mange år arbejdet med CSR strategi inden for de nedennævnte områder.

### Miljø og klima

#### Politik:

I SIG har vi en forpligtelse til og naturlig interesse i at medvirke til en bæredygtig udnyttelse af verdens ressourcer. Vores investering i industriselskaber fortsatte vækst afhænger af at de selskaber som vi driver som medejere er miljø- og klimamæssigt bæredygtigt, og vi er bevidst om, at uden disse 2 områder så vil der ikke være noget SIG.

#### Risici, handlinger og resultater:

Som medejer af industrivirksomheder samt ejendomme så er SIG's væsentligste risici for miljø- og klimapåvirkning afhængig af ledelsen i de virksomheder som vi er medejere af eller forretningsområdet i de virksomheder som lejer vores ejendomme. På klimaområdet er risici særligt forbundet med ansvarlig og bæredygtig miljø og klimapolitik fra udlejere/direktionen i de selskaber hvor vi er medejere. I vores nuværende indsats, har SIG lagt vægten på den selskabernes/udlejernes forretningsområde som efter en helhedsbetragtning skal kunne vurderes ikke at skade hverken klima eller miljø.

SIG har implementeret og fastholder ansvarlige vurderingsprocedurer af udlejernes/selskabernes forretningsmodel som skal være i overensstemmelse med SIG's miljøpolitik.

Vi holder en tæt kontakt med vore udlejere, leverandører og direktioner og igennem dialog og inspiration forsøger vi at påvirke efterspørgslen på certificerede produkter.

Igennem værdikæden er CO2-udledningen fra vores udlejere/selskabers forretningsmodel en væsentlig faktor for vores påvirkning på klimaet.

SIG arbejder konstant på at reducere og effektivisere håndtering og transportvejen fra producent til kunden. Der blev blandt andet i 2018 etableret et nyt moderne og mere effektivt centrallager hvor der er øget fokus på optimering af biltransporter.

I 2019 har SIG fortsat sikring af at affaldshåndtering, der relaterer sig til omemballering af produkterne på lageret foretages forsvarligt og at al affald sorteres efter gældende regler. Dette har resulteret i en reduktion af unødvendig transport i 2019.

## Menneskerettigheder og ansvarlig leverandørstyring

### Politik:

SIG er imod enhver form for børne- og tvangsarbejde og respekterer FN's Menneskerettighedserklæring samt den internationale arbejdsorganisations (ILO) kernekonventioner.

### Risici, handlinger og resultater:

De væsentligste risici for krænkelse af menneskerettigheder findes i SIG's selskabernes/udlejernes forretningsområde. SIG har leverandører over hele verden. SIG arbejder internationalt og kan være i risikozonen for at gøre forretninger i lande med eksisterende eller nyopståede konflikter, skal mvi være på vagt over for overtrædelse af menneskerettigheder og gennemføre risikovurderinger for at sikre, at vi ikke direkte eller indirekte drager fordel af, bidrager til, tilslutter os eller på nogen måde faciliterer sådanne krænkelse. SIG anvender eget due diligence system til at indsamle information om vores leverandørers overholdelse af menneskerettighederne. På baggrund heraf udarbejdes der risikoanalyser, der skal bidrage til at minimere risici relateret til menneskerettigheder. I 2019 er due diligence systemet blevet

anvendt til at risiko-screene virksomhedens leverandører. Der er i den forbindelse ikke identificeret væsentlige risici i relation til krænkelse af menneskerettighederne.

## Sociale forhold og medarbejderforhold

### Politik:

Hos SIG lægger vi vægt på at sikre gode arbejdsforhold for alle ansatte og skelner ikke mellem køn, alder og religion. Den faste medarbejderstab udgjorde i 2019 25 funktionærer og 5 lagermedarbejdere.

### Risici, handlinger og resultater:

SIG's væsentligste risici på området for sociale forhold og medarbejderforhold vurderes at relatere sig til sikkerhed og sundhed på arbejdspladsen. SIG's produkter betyder, at der arbejdes med tunge læs, som flyttes internt og eksternt. Den interne logistik foregår med gaffeltrucks. Derfor har vi taget de nødvendige foranstaltninger for at undgå fysisk overlast og potentielle ulykker. SIG har tilsikret, at der kun benyttes lovpligtigt materiel, løftegrej, sikkerhedsudstyr samt arbejdstøj. Der har i 2019 ikke været arbejdsulykker.

SIG opfylder ligeledes lovmæssige krav for arbejdsmiljøorganisering.

SIG har taget de nødvendige foranstaltninger for at undgå fysisk overlast og potentielle ulykker. Dette medfører kontinuerlig kommunikation for sikring af at der benyttes lovpligtigt materiel mv.

## Forretningsetik og antikorrupation

### Politik:

SIG handler etisk og ansvarligt i alle aspekter af forretningen og tolererer ikke nogen former for korrupation eller bestikkelse. SIG ønsker et stærkt engagement i den globale kamp for eliminering af korrupation, da det har en ødelæggende effekt på samfund, miljø og mennesker samt svækker demokrati, skaber fattigdom, sociale og miljømæssige problemer samt ulige betingelser for virksomheder og forretning.

### Risici, handling og resultat:

Da SIG arbejder på tværs af landegrænser og kulturer, er der risiko for, at vores medarbejdere vil blive udsat for situationer med korrupsion, bestikkelse eller lign. For at ruste dem bedst muligt til at håndtere sådanne situationer, har SIG udarbejdet en intern vejledning, der hjælper vores ansatte til at forstå og implementere SIG's politik for virksomhedsetik. Det er alle SIG-ansattes ansvar at rapportere til ledelsen, hvis de har mistanke om korrupsion i forbindelse med forretningsaktiviteter eller brud på bestemmelserne i politikken.

Alle SIG's medarbejdere bliver ved ansættelsen introduceret om virksomhedens forretningsetik og skal skriftligt bekræfte at have læst og forstået områderne omkring bestikkelse, faciliteringsbetaling, hvidvask af penge, returkommissioner, gaver og gæstfrihed, interessekonflikter bedrag og misbrug af position, og politiske donationer.

Der er i 2019 ikke blevet rapporteret tilfælde af brud med forretningsetisk adfærd og korrupsionstilfælde.

## Mangfoldighed i bestyrelsen

Bestyrelsen anerkender vigtigheden af mangfoldighed i selskabets ledelse og lægger vægt på, at der er lige muligheder for alle, herunder for begge køn. Bestyrelsen evaluerer løbende selskabets kompetencebehov i forhold til aktuelle bestyrelsessammensætning. Når det er aktuelt med fornyelse af bestyrelsen enten ved et bestyrelsesmedlems udtræden eller ved behov for nye kompetencer, vil bestyrelsen ved indstilling af bestyrelsesmedlemmer først og fremmest lægge vægt på kvalifikationer i forhold til den samlede bestyrelses kompetencefordeling. Såfremt to kandidater er lige kvalificerede i så henseende, vil bestyrelsen indstille den kandidat, der bedst understøtter ønsket om mangfoldighed. Aktuelt består bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer af en 4 mænd, hvilket anses for en ikke optimal fordeling. Det er selskabets mål at opnå en mere ligelig fordeling inden udgangen af 2024, hvor det tilstræbes at bestyrelsen skal inkludere én kvinde. Der var i 2019 kun opstillet mandlige kandidater til bestyrelsen, hvorfor måltallet endnu ikke er opfyldt. Selskabet har i 2019 haft under 30 medarbejdere. Derfor er der ikke udarbejdet redegørelse for kønsfordeling i øvrig ledelse.



## Corporate governance

SIG's bestyrelse og direktion bestræber sig løbende på at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er passende og fungerer tilfredsstillende under hensyntagen til koncernens størrelse.

SIG har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jævnfør årsregnskabsloven § 107b for regnskabsåret 2019. Redegørelsen kan ses på hjemmesiden <https://www.sca-inv-group.dk/investor/corporate-governance/>

### Ledelsesstruktur:

SIG har et tostrengt ledelsessystem bestående af en bestyrelse og en direktion. Bestyrelsen varetager den overordnede strategiske ledelse af selskabet og fører tilsyn med den daglige ledelse, der varetages af direktionen. Direktionen ansættes af bestyrelsen.

### Bestyrelsen:

Generalforsamlingen vælger bestyrelsen, der skal bestå af 3-5 medlemmer. Bestyrelsen består af fire medlemmer, hvoraf et er nyvalgt på den ordinære generalforsamling i 2019, mens de tre øvrige er nyvalgte på den ekstraordinære generalforsamling den 24. januar 2020. Det underrepræsenterede køn er i lighed med 2018 ikke repræsenteret i ledelsen eller bestyrelsen. Bestyrelsen består udelukkende af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsens væsentligste opgave er at sikre, at SIG har en hensigtsmæssig strategi og dertil hørende kapitalstruktur, ligesom det er bestyrelsens ansvar at sikre en forsvarlig organisering af selskabet. Dertil kommer opgaver relateret til risikostyring samt kontrol og herunder at tilse, at der foreligger budgetter og forecasts, og at der løbende rapporteres herom. Bestyrelsen mødes mindst fire gange om året og efter behov.

I 2019 blev der afholdt otte bestyrelsesmøder. Formandens opgaver er fastlagt i forretningsordenen. Bestyrelsesmedlemmer, der vælges af generalforsamlingen, er på valg hvert år. Genvalg kan finde sted, dog ikke for personer, der er fyldt 75 år. Bestyrelsen konstituerer sig selv. De anliggender, der behandles af bestyrelsen, afgøres ved simpelt flertal. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme udslagsgivende. Bestyrelsen fastlægger sin egen

forretningsorden. En oversigt over bestyrelsesmedlemmer med angivelse af alder, særlige kompetencer samt år for indtræden i bestyrelsen tillige med antallet af aktier og warrants og eventuelle ændringer heri i løbet af regnskabsåret, fremgår under afsnittet *Bestyrelsen*. Alle bestyrelsesmedlemmer vurderes at have relevant ledelsesmæssig, faglig og international erfaring og vurderes tilsammen at dække selskabets behov. Alle bestyrelsesmedlemmer vurderes at være uafhængige.

### Revisionsudvalg:

Bestyrelsen har valgt, at revisionsudvalgets funktioner udøves af den samlede bestyrelse, jævnfør revisorloven §31, stk. 5. Efter bestyrelsens vurdering er der blandt bestyrelsens medlemmer tilstrækkeligt indsigt i regnskabs- og revisionsforhold. Formanden for revisionsudvalget har særlige kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og revision. Revisionsudvalget (bestyrelsen) gennemgår, som en del af arbejdet, koncernens regnskabspraksis, evaluerer væsentlige regnskabsmæssige forhold og fører overordnet tilsyn med regnskabsprocessen. Revisionsudvalget (bestyrelsen) godkender revisionsaftale herunder honorar, tidsfrister og andre vilkår samt godkender eventuelle særlige ydelser, som koncernens uafhængige revisorer måtte udføre. De uafhængige revisorer rapporterer direkte til revisionsudvalget (bestyrelse). Revisorernes bemærkninger og anbefalinger fra de uafhængige revisorer gennemgås også af koncernens adm. direktør for at sikre, at alle nøgleaspekter er behandlet samt kommenterer på eventuelle anbefalinger fra revisionen.

### Direktion:

Direktionen består af den adm. direktør. Med virkning fra 1. januar 2020 er Michael Hove tiltrådt som ny administrerende direktør.

## Risikostyring

### Garanti risici:

Selskabet solgte pr. 31/12-2019 deres danske aktivitet, og har indenfor en periode på 18 måneder en række garantikrav defineret i et såkaldt garantikatalog som er vanlige ift. salg af en aktivitet. Det vurderes ikke, at det isoleret udgør nogen særskilt risiko for krav som kan influere på den fortsættende forretning. I tilfælde af at der opstår forhold som har indflydelse på selskabets økonomiske performance eller krav af væsentlig art så vil selskabet særskilt informere om dette via en selskabsmeddelelse.

### SIG's ledelse arbejder struktureret med koncernens risikoforhold.

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for risikostyringen, mens de finansielle og operationelle risici varetages af direktionen. Enhver investering som foretages bliver indstillet af direktionen i samarbejde med eksterne specialister og herefter endegyldigt præsenteret for bestyrelsen, som har den endelige beslutningskompetence omkring enhver investering.

Overordnet er SIG udsat for betydelige risici i forhold til udviklingen på de finansielle samt ejendomsmarkedet, herunder konjunkturerne som helhed.

### Finansielle risici:

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at SIG ikke er i stand til løbende at opfylde sine økonomiske forpligtelser som følge af manglende evne til at generere tilstrækkelig indtjening, realisere aktiver eller opnå tilstrækkelig finansiering. På baggrund af selskabets frasalg af sin danske aktivitet samt koncernens drifts- og likviditetsbudget for 2020, er det ledelsens vurdering, at der vil være et tilfredsstillende likviditetsberedskab gennem hele året.

Selskabet investerer primært i Danmark og har sine finansielle aktiver og finansielle passiver i danske kroner, hvorfor de valutariske risici er begrænsede.

## Operationelle risici

### Leverandører:

SIG har aftaler med meget få og ingen strategiske leverandører, hvilke nemt kan blive erstattet med andre leverandører.

### Udlejere:

SIG's direkte kunder vil være lejere i de udlejningsejendomme som tilkøbes. Ejendommene tilkøbes kun når SIG's bestyrelse har en høj grad af sikkerhed for udlejers bonitet, eller får stillet en passende garanti til rådighed, og derudover vælges kun ejendomme som vurderes at kunne genudlejes i tilfælde af en kundes konkurs eller fraflytning.

### Øvrige risici:

SIG vil investere direkte eller indirekte i en række small cap porteføljevirkksomheder, som kan være afhængige af få personer. Der vil blive praktiseret en aktiv ledelse, hvor SIG's kompetencer skal bruges til at værdiudvikle de investeringer, som selskabet foretager. SIG vil i den sammenhæng være underlagt de samme risici som enhver anden virksomhed, der investerer i andre virksomheder.

### Risici i forbindelse med tvister, retssager og andre tvister.

SIG er fortsat part i retssager og andre tvister relateret til de ophørende aktiviteter. SIG kan derfor pådrage sig ansvar, hvis disse skulle have et negativt resultat for koncernen.

### Forsikringsforhold:

SIG's forsikringspolice bestemmer den generelle ramme for forsikring af personer, aktiver og interesser i tilknytning til virksomheden.

Forsikringsmæssig dækning vurderes løbende i forhold til aktiver og økonomiske tab.

SIG's forsikringsprogram tager højde for generelle risici, såsom erhvervs- & produktansvar, forsikringer på ejendomme, samt beskyttelse af aktiver etc.

SIG administrerer alle forsikringsforhold internt efter rådgivning fra de eksterne leverandører af forsikringer.

### Risici relateret til afvikling af ophørende aktiviteter:

Aktiver klassificeret til salg skal medregnes til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi og dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger.

Det er forbundet med risiko at fastsætte den regnskabsmæssige dagsværdi, som de enkelte forretningsenheder eller aktiver kan afhændes til. Der er således risiko for, at bogført værdi ikke afspejler den faktiske dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger.

Koncernen kan endvidere være udsat for risiko fra tidligere gennemførte afhændelser, i form af garantier, der ydes køberne.

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 for Scandinavian Investment Group A/S.

Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og de øvrige danske oplysningskrav til årsrapporter.

Endvidere udarbejdes årsrapporten i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. marts 2020

Direktion:

**Michael Hove**

Adm. Direktør

Bestyrelse:

**Søren Dal Thomsen**

Bestyrelsesformand

**Steen Sandgaard**

Bestyrelsesmedlem

**Jørgen Beuchert**

Bestyrelsesmedlem

**Jakob Have**

Bestyrelsesmedlem

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Scandinavian Investment Group A/S

### Konklusion:

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Scandinavian Investment Group A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed:

Vi er uafhængige af koncernen 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.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.



### Valg af revisor:

Vi blev første gang valgt som revisor for Scandinavian Investment Group A/S før 1995 og skal derfor senest fratræde som revisor for selskabet på generalforsamlingen i 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på mere end 25 år frem til og med regnskabsåret 2019.

### Centrale forhold ved revisionen:

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen.

Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Præsentation af ophørende aktiviteter.

Ophørende aktiviteter udgør den væsentligste del af koncernregnskabet og årsregnskabet for Scandinavian Investment Group A/S.

Pr. 31. december 2019 har selskabet præsenteret al aktivitet bortset fra aktivitet relateret til bestyrelsen og den fortsættende børsvirksomhed som ophørende aktivitet.

Vores revision har omfattet en vurdering af korrekt præsentation og om selskabet opfylder betingelserne for at indregne som ophørende aktivitet. Herunder har vi gennemgået korrekt præsentation af ophørende aktivitet i note 3.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift,

medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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

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 regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

### Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 31. marts 2020  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Peter Gath  
statsaut. revisor  
mne19718

Birgit Morville Schrøder  
statsaut. revisor  
mne21337

## Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december

Note (DKK million)	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsætning	-	-	-	-
Vareforbrug	-	-	-	-
Bruttoavance	-	-	-	-
4 Andre eksterne omkostninger	(1,3)	(1,5)	(1,3)	(1,5)
5 Personaleomkostninger	(1,2)	(2,0)	(1,2)	(2,0)
<b>Primært resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(3,5)</b>
Afskrivninger	-	-	-	-
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(3,5)</b>
<b>Finansielle poster:</b>				
Finansielle indtægter	-	-	0,3	8,3
Finansielle omkostninger	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(2,7)
<b>Resultat for fortsættende aktiviteter før skat (EBT)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>2,1</b>
6 Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	-	-	-	-
<b>Årets resultat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>2,1</b>
3 Årets resultat for ophørende aktiviteter	3,0	16,6	29,3	14,2
<b>Årets resultat</b>	<b>0,4</b>	<b>13,0</b>	<b>27,0</b>	<b>16,3</b>
<b>7 Resultat pr. aktie:</b>				
Resultat pr. aktie (EPS) a DKK 0,5	0,01	0,25		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a DKK 0,5	0,01	0,25		
Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie a DKK 0,5	(0,05)	(0,07)		
Udvandet resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie	(0,05)	(0,07)		

## Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar - 31. december

(mio. DKK)	2019	2018
<b>Koncern</b>		
<b>Årets resultat</b>	0,4	13,0
<b>Anden totalindkomst:</b>		
<i>Poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	(1,5)	(4,2)
Valutakursreguleringer overført til årets resultat for ophørende aktiviteter	28,1	2,5
	-	
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	26,6	(1,7)
<b>Totalindkomst i alt</b>	27,0	11,3
Dette kan opdeles som følger:		
Årets totalindkomst, fortsættende aktiviteter	(2,6)	(3,6)
Årets totalindkomst, ophørende aktiviteter	29,6	14,9
<b>Moderselskab</b>		
<b>Årets resultat</b>	27,0	16,3
<b>Anden totalindkomst:</b>		
Skat på anden totalindkomst	-	-
<b>Anden total indkomst efter skat</b>	-	-
<b>Total indkomst i alt</b>	27,0	16,3

## Balance pr. 31. december

Aktiver Note (mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>Immaterielle aktiver</b>				
Igangværende IT projekter	-	0,1	-	0,1
	-	0,1	-	0,1
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	-	0,6	-	0,6
	-	0,6	-	0,6
<b>Andre langfristede aktiver</b>				
9 Udskudt skat	-	6,4	-	6,4
	-	6,4	-	6,4
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>-</b>	<b>7,1</b>	<b>-</b>	<b>7,1</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
<b>Varebeholdninger</b>	<b>-</b>	<b>75,3</b>	<b>-</b>	<b>75,3</b>
<b>Tilgodehavender</b>				
Varetilgodehavender	-	15,1	-	15,1
11 Andre tilgodehavender	101,9	2,8	101,9	2,8
18 Likvide beholdninger	13,1	-	12,7	-
	115,0	17,9	114,6	17,9
3 Aktiver bestemt for salg	2,2	3,2	2,6	85,0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>117,2</b>	<b>21,1</b>	<b>117,2</b>	<b>102,9</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>117,2</b>	<b>103,5</b>	<b>117,2</b>	<b>185,3</b>

Passiver Note (mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>10 Egenkapital</b>				
Aktiekapital	26,8	26,8	26,8	26,8
Andre reserver	(0,7)	1,1	(0,7)	1,1
Reserve for valutakursregulering	(0,2)	(26,8)	-	-
Overført resultat	76,5	76,1	76,3	49,3
	<b>102,4</b>	<b>77,2</b>	<b>102,4</b>	<b>77,2</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
<b>11 Kreditinstitutter</b>	-	6,9	-	6,9
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	13,0	16,7	13,0	16,7
Gæld tilknyttede selskaber	-	-	1,3	83,9
<b>12 Hensatte forpligtelser</b>	0,5	0,5	0,5	0,5
	<b>13,5</b>	<b>24,1</b>	<b>14,8</b>	<b>108,0</b>
<b>3 Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg</b>	1,3	2,2	-	0,1
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>14,8</b>	<b>26,3</b>	<b>14,8</b>	<b>108,1</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>117,2</b>	<b>103,5</b>	<b>117,2</b>	<b>185,3</b>



## Pengestrømsopgørelse for perioden 1. januar - 31. december

Note (mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Årets resultat før skat for fortsættende aktiviteter	(2,6)	(3,6)	(2,3)	2,1
Årets resultat før skat for ophørende aktiviteter	9,4	14,3	35,7	11,1
16 Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.	32,2	(1,7)	6,4	(3,2)
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>39,0</b>	<b>9,0</b>	<b>39,8</b>	<b>10,0</b>
17 Ændring i driftskapital	(11,2)	(22,5)	(10,8)	(22,5)
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>27,8</b>	<b>(13,5)</b>	<b>29,0</b>	<b>(12,5)</b>
Finansielle indtægter	-	-	0,3	-
Finansielle omkostninger	(2,1)	(0,9)	(3,3)	(3,5)
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>25,7</b>	<b>(14,4)</b>	<b>26,0</b>	<b>(16,0)</b>
Køb af immaterielle aktiver	(0,8)	(0,1)	(0,8)	(0,1)
Køb af materielle aktiver	(0,2)	(0,6)	(0,2)	(0,6)
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(0,7)</b>
<b>Pengestrøm fra driften og efter investeringer</b>	<b>24,7</b>	<b>(15,1)</b>	<b>25,0</b>	<b>(16,7)</b>
Udlån/afdrag tilknyttede virksomheder			-	1,2
Afdrag på leasinggæld	(3,7)	-	(3,7)	-
Køb af egne aktier	(1,8)	(1,5)	(1,8)	(1,5)
Salg af egne aktier		1,6	-	1,6
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(5,5)</b>	<b>0,1</b>	<b>(5,5)</b>	<b>1,3</b>
<b>Pengestrøm i perioden</b>	<b>19,2</b>	<b>(15,0)</b>	<b>19,5</b>	<b>(15,4)</b>
Likvide beholdninger pr. 1.1.	(6,2)	8,7	(6,9)	8,4
Kursregulering af likvider	0,2	0,1	0,1	0,1
18 Likvide beholdninger pr. 31.12.	13,2	(6,2)	12,7	(6,9)

## Egenkapitalopgørelse

Koncern	Aktie	Andre	Reserve for	Overført	
(mio. DKK)	Kapital	reserver	valutakurs	Resultat	Total
			reguleringer		
<b>Egenkapital pr. 1.1.2018</b>	<b>26,8</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(25,1)</b>	<b>63,1</b>	<b>63,8</b>
<b>Totalindkomst for 2018:</b>					
Årets resultat	-	-	-	13,0	13,0
<b>Anden totalindkomst:</b>					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	(4,2)	-	(4,2)
Valutakursreguleringer overført til årets resultat for ophørende aktiviteter	-	-	2,5	-	2,5
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,7)</b>	<b>-</b>	<b>(1,7)</b>
<b>Transaktioner med kapitalejere:</b>					
Køb af egne aktier	-	(1,5)	-	-	(1,5)
Salg af egne aktier	-	1,6	-	-	1,6
Indregnet warrantprogram	-	2,0	-	-	2,0
<b>Transaktioner med kapitalejere i alt 2018</b>	<b>-</b>	<b>2,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,1</b>
<b>Egenkapital pr. 31.12.2018</b>	<b>26,8</b>	<b>1,1</b>	<b>(26,8)</b>	<b>76,1</b>	<b>77,2</b>
<b>Totalindkomst for 2019:</b>					
Årets resultat	-	-	-	0,4	0,4
<b>Anden totalindkomst:</b>					
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	(1,5)	-	(1,5)
Valutakursreguleringer overført til årets resultat for ophørende aktiviteter	-	-	28,1	-	28,1
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26,6</b>	<b>-</b>	<b>26,6</b>
<b>Transaktioner med kapitalejere:</b>					
Køb af egne aktier	-	-1,8	-	-	(1,8)
Salg af egne aktier	-	-	-	-	-
Indregnet warrantprogram	-	-	-	-	-
<b>Transaktioner med kapitalejere i alt 2019</b>	<b>-</b>	<b>(1,8)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,8)</b>
<b>Egenkapital pr. 31.12.2019</b>	<b>26,8</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>76,5</b>	<b>102,4</b>

Morderselskab (mio. DKK)	Aktie Kapital	Andre reserver	Reserve for valutakurs reguleringer	Overført Resultat	Total
<b>Egenkapital pr. 1.1.2018</b>	<b>26,8</b>	<b>(1,0)</b>	-	<b>33,0</b>	<b>58,8</b>
<b>Totalindkomst for 2018:</b>					
Årets resultat	-	-	-	16,3	16,3
<b>Anden totalindkomst:</b>					
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	-	-	-	-	-
<b>Totalindkomst i alt i 2018</b>	-	-	-	<b>16,3</b>	<b>16,3</b>
<b>Transaktioner med kapitalejere:</b>					
Køb af egne aktier	-	(1,5)	-	-	(1,5)
Salg af egne aktier		1,6			1,6
Indregnet warrantprogram		2,0			2,0
<b>Transaktioner med kapitalejere i alt 2018</b>	-	<b>2,1</b>	-	-	<b>2,1</b>
<b>Egenkapital pr. 31.12.2018</b>	<b>26,8</b>	<b>1,1</b>	-	<b>49,3</b>	<b>77,2</b>
<b>Total indkomst 2019:</b>					
Årets resultat	-	-	-	27,0	27,0
<b>Anden totalindkomst:</b>					
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	-	-	-	-	-
<b>Transaktioner med kapitalejere:</b>					
Køb af egne aktier	-	-1,8	-	-	(1,8)
Salg af egne aktier					
Indregnet warrantprogram					
<b>Transaktioner med kapitalejere i alt 2019</b>	-	<b>(1,8)</b>	-	-	<b>(1,8)</b>
<b>Egenkapital pr. 31.12.2019</b>	<b>26,8</b>	<b>(0,7)</b>	-	<b>76,3</b>	<b>102,4</b>

## Oversigt over noter

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 3 Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg
- 4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 5 Personaleomkostninger
- 6 Skat af årets resultat
- 7 Resultat pr. aktie
- 8 Investeringer i datterselskaber
- 9 Skat
- 10 Egenkapital
- 11 Finansielle risici og finansielle instrumenter
- 12 Eventualforpligtelser og hensatte forpligtelser
- 13 Sikkerhedsstillelser og pantsætninger
- 14 Nærtstående parter
- 15 Nye regnskabsstandarder
- 16 Ikke-likvide driftsposter mv.
- 17 Ændring i arbejdskapital
- 18 Likvide beholdninger
- 19 Efterfølgende begivenheder

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Scandinavian Investment Group A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark.

Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2019 omfatter både koncernregnskab for Scandinavian Investment Group A/S og dets dattervirksomheder samt årsrapporten for modervirksomheden.

Koncernregnskabet for Scandinavian Investment Group A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske krav i årsregnskabsloven.

Den danske aktivitet inklusiv tilhørende aktiver og passiver er solgt ultimo 2019 og aktiviteten er præsenteret som ophørende aktivitet. Som følge heraf er det ud fra en væsentlighedsvurdering valgt ikke at medtage noteoplysninger om balancens sammenligningstal.

Bestyrelse og direktion har den 31. marts 2020 behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 for Scandinavian Investment Group A/S. Årsrapporten forelægges til Scandinavian Investment Group A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 23. april 2020.

### Grundlag for udarbejdelse:

Årsrapporten er aflagt i danske kroner, som er moderselskabets funktionelle valuta og afrundet til nærmeste DKK mio.

Årsrapporten er udarbejdet baseret på historiske kostpriser, bortset fra afledte finansielle instrumenter, som måles til dagsværdi.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssige værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

### Udtalelse om going concern:

Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion har konkluderet, at der ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt koncernen og selskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste balancedag.

### Ændring af anvendt regnskabspraksis:

Scandinavian Investment Group A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, som er trådt i kraft i 2019. Udover IFRS 16 er der ingen af disse standarder eller fortolkningsbidrag, som har påvirket indregning og måling i 2019 eller som forventes at påvirke Scandinavian Investment Group A/S fremadrettet.

IFRS 16 Leasingkontrakter blev implementeret pr. 1. januar 2019 og den modificerede retrospektive overgangsmetode blev anvendt. Som følge af salg af aktivitet herunder overdragelse af lejemål er der ikke indregnet kontrakter ultimo 2019. Der henvises til note 15 for en beskrivelse af den regnskabsmæssige effekt af implementeringen af IFRS 16.

### Koncernregnskab:

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Scandinavian Investment Group A/S og dattervirksomheder, hvori Scandinavian Investment Group A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast på dens investeringer eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne i dattervirksomheden eller på anden måde kontrollere den pågældende dattervirksomhed.

Der henvises til sidste side i årsrapporten for en koncernoversigt.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter Scandinavian Investment Group A/S-koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser,

interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

### Aktiver bestemt for salg:

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg.

Afhændelsesgrupper er grupper af aktiver, som skal sælges eller på anden måde afhændes ved hjælp af en enkel transaktion.

Gældsforpligtelser, der kan henføres til aktiver bestemt for salg, er gældsforpligtelser, der knytter sig til det enkelte aktiv, som overføres i forbindelse med transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Nedskrivninger, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstal tilpasses ikke i balancen.

### Præsentation af ophørte aktiviteter:

Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt som bestemt for salg, og salget forventes

gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan. Ophørte aktiviteter omfatter desuden virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret som bestemt for salg.

Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab i forbindelse med ophørte aktiviteter præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med sammenligningstal. Af noterne fremgår omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat vedrørende den ophørte aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal. Der henvises i øvrigt til afsnittet vedrørende "Aktiver bestemt for salg". Hovedposterne er specificeret i noterne.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter oplyses i note 3.

### Omregning af fremmed valuta:

SIG A/S koncernen fastsætter en funktionel valuta for hver af dens rapporteringsenheder. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingstidspunktet, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

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

Ved indregning i koncernregnskabet af enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes resultatopgørelserne i disse enheder til transaktionsdagens valutakurs og balanceposter omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, såfremt dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.



Valutakursdifferencer, der opstår ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelse fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Tilsvarende indregnes valutakursgevinster/-tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af investeringen i disse selskaber og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvesteringen i virksomheden, i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Ved afståelse af 100 %-ejede udenlandske enheder, reklassificeres de valutakursreguleringer, som akkumuleret er indregnet i anden totalindkomst, og som kan henføres til enheden, fra anden totalindkomst til årets resultat sammen med gevinst eller tab ved afståelsen.

Afregning af koncernmellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, anses ikke i sig selv for delvis afståelse af dattervirksomheden.

### Afledte finansielle instrumenter:

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår på særskilte linjer i balancen, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto.

### Pengestrømssikring:

Ændringer i den del af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatet. På dette tidspunkt reklassificeres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i anden totalindkomst reklassificeres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatet eller ikke længere er sandsynlig.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

### Andre afledte finansielle instrumenter:

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## RESULTATOPGØRELSE

### Nettoomsætning:

Omsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i resultatopgørelsen, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse overgår til kunden og har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Den del af det samlede vederlag, der er variabel, eksempelvis i form af rabatter, bonusbetalinger, bodbetalinger m.v., indregnes først i omsætningen, når det er rimeligt sikkert, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske tilbageførsel heraf.

### Salg af varer:

Salg af færdigvarer og handelsvarer omfatter træbaserede pladeprodukter og indregnes i omsætningen, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse i salgsaftalen overgår til kunden, hvilket i henhold til salgsbetingelserne sker på leveringstidspunktet. Hvis en salgsaftale vedrørende salg af færdigvarer og handelsvarer indeholder flere leveringsforpligtelser, behandles de som enkeltstående leverancer, som indregnes enkeltvis, når kontrollen overgår til kunden.

### Vareforbrug:

Vareforbrug omfatter de omkostninger, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Posten omfatter direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger:

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution og administration.

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af varer solgt i årets løb og til salgskampagner der er afholdt i årets løb. Posten omfatter ligeledes omkostninger til reklame og udstillinger.

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger afholdt i året til administration, herunder omkostninger til kontorlokaler samt kontoromkostninger.

Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser er ligeledes indregnet i Andre eksterne omkostninger.

### Personaleomkostninger:

I personaleomkostninger indgår løn og bonus til ledelse og medarbejdere samt bestyrelseshonorar afholdt i året.

På den ekstraordinære generalforsamling 4. juni 2018 blev der stillet forslag og vedtaget et warrant-program til direktion, ledende medarbejdere, medarbejdere og bestyrelse. Når koncernens bestyrelse og medarbejdere gives mulighed for at tegne aktier til en kurs, som er lavere end markedskursen, indregnes favørelementet som en omkostning under personaleomkostninger. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen som en ejertransaktion. Favørelementet opgøres på tegningstidspunktet, der var den 15. juni 2018, som forskellen mellem dagsværdien og tegningskursen for de tegnede aktier og indregnes over den periode, hvor den endelige ret til warrants optjenes. Warrant-programmets indregning og påvirkning er beskrevet under note 5 Personaleomkostninger

## Finansielle poster:

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta. Desuden indgår amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under aconto skatteordningen.

Udlodning af overskud fra dattervirksomheder indregnes som indtægt i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Hvis udloddet udbytte overstiger datterselskabets totalindkomst for perioden, foretages der nedskrivningstest.

## Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen.

## **BALANCE**

### Immaterielle aktiver

#### *Udviklingsprojekter*

Koncernen startede i 2018 implementeringen af et nyt ERP-system. Projektet er klart defineret og identificerbart, og koncernen kan påvise den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og den fremtidige anvendelsesmulighed i koncernen. ERP-projektet implementeres med det formål at forbedre koncernens interne rapportering samt høste fremtidige digitaliseringsgevinster.

Kostprisen, der omfatter afholdte udviklingsomkostninger, der kan henføres til projektet, indregnes som immaterielt aktiv.

Efter færdiggørelsen, vil systemet blive afskrevet lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden forventes at udgøre 5 år.

Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivninger indgår i posten afskrivninger i resultatopgørelsen.

## Materielle anlægsaktiver:

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid og udgør 3-7 år.

Af- og nedskrivninger indregnes i en særskilt linje i resultatopgørelsen.

SIG A/S har implementeret den nye leasingstandard IFRS 16 ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode og har derfor ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, som fortsat er præsenteret i overensstemmelse med reglerne i IAS 17 og IFRIC 4.

I forhold til tidligere skal SIG A/S nu med få undtagelser indregne alle leasingaftaler, herunder operationelle leasingaftaler, i balancen. Det betyder, at der skal indregnes en leasingforpligtelse målt til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger, som beskrevet nedenfor, og et tilsvarende leasingaktiv korrigeret for betalinger, foretaget til leasinggiver forud for leasingaftalens start, og modtagne incitamentsbetalinger fra leasinggiver. SIG A/S har valgt ikke at foretage indregning af direkte relaterede omkostninger til leasingaktivet.

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 har SIG A/S ved implementering af standarden valgt:

- Ikke at indregne leasingaftaler med en løbetid på under 12 måneder eller med lav værdi
- Ikke at revurdere om en igangværende kontrakt er eller indeholder en leasingaftale
- At fastsætte en diskonteringsrente på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika.

Ved vurdering af de fremtidige leasingbetalinger har SIG A/S gennemgået sine operationelle leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en

rente. SIG A/S har valgt ikke at indregne betalinger relateret til servicekomponenter som en del af leasingforpligtelsen.

SIG A/S har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

SIG A/S har for lejeaftaler af driftsmateriel vurderet, at den forventede lejeperiode udgør den uopsigelige lejeperiode i aftalerne, da koncernen ikke har historik for udnyttelse af forlængelsesoptioner i lignende aftaler. I vurderingen af den forventede lejeperiode for SIG A/S' lejekontrakter af ejendomme er lager- og administration fastsat til 10 år for lejemålet i Horsens og 3 år for lejemålet i Søborg.

Den gennemsnitlige alternative lånerente anvendt ved tilbagediskontering af de fremtidige leasingbetalinger i forbindelse med måling af leasingforpligtelsen ved første indregning af IFRS 16 er for ejendomme, biler og printere fastsat til SIG A/S' marginale lånerente på 3,2% p.a. samt 1,95% p.a. for driftsmateriel. Indvirkning af implementering af IFRS 16

SIG A/S har ved implementering af IFRS 16 pr. 1. januar 2019 indregnet leasingaktiver på DKK 30,4 mio. og en leasingforpligtelse på DKK 30,4 mio. Egenkapitaleffekten er hermed DKK 0. Leasingaktiver består af ejendomme, driftsmateriel, biler og printere. På overgangsdatoen udgør de samlede leasingaktiver DKK 30,4 mio. (tidligere operationelle leasingaftaler). SIG A/S har ikke finansielle leasingaftaler.

Der henvises i øvrigt til note 15.

## Finansielle anlægsaktiver

### Kapitalandele i datterselskaber:

Kapitalandele i datterselskaber måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Hvis der er indikation på nedskrivningsbehov, foretages der nedskrivningstest. Hvor regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi.

Ved udlodning af andre reserver end optjent overskud i dattervirksomheder, reducerer udlodningen kostprisen for kapitalandelene, når udlodningen udgør tilbagebetaling af moderselskabets investering.

### Andre kapitalandele:

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation for nedskrivninger. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi.

Nytteværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

### Nedskrivningstest af langfristede aktiver:

Udsudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation for nedskrivningsbehov. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er aktivets dagsværdi med fradrag af forventede salgsmkostninger eller nytteværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er knyttet til.

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv eller pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivninger indregnes i en separat linje i resultatopgørelsen. Nedskrivninger tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen.

Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

## Omsætningsaktiver

### Varebeholdninger:

Varebeholdninger måles til den laveste værdi af kostpris beregnet i henhold til den vægtede gennemsnitsmetode eller til nettorealiseringsværdien.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.

## EGENKAPITAL

### Udbytte:

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Egne aktier:

Egne aktier omfatter anskaffelsesprisen for selskabets portefølje af egne aktier. Afkast på egne aktier indregnes direkte i overført totalindkomst i egenkapitalen.

Gevinst og tab ved salg af egne aktier føres på egenkapitalen.



## Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering omfatter moderselskabsaktionærernes andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, valutakursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af SIG-koncernens nettoinvestering i sådanne enheder, og valutakursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der kurssikrer SIG-koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

## Gældsforpligtelser

### 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 skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssige ikke afskrivningsberettiget goodwill, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden af have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis enheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri

aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler, 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 totalindkomst.

### Hensatte forpligtelser:

Hensatte forpligtelser indregnes, når SIG-koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Den anvendte før-skat diskonteringsfaktor afspejler det generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Der foretages hensættelse til tabsgivende kontrakter når de forventede fordele for SIG-koncernen er mindre end de uundgåelige omkostninger.

### Finansielle forpligtelser:

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

### Pengestrømsopgørelse:

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode med udgangspunkt i resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger:

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af det offentliggjorte årsregnskab.

## Nøgletalsdefinitioner

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoavance} \times 100}{\text{Omsætning}}$
EBIT - Margin	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Egenkapitalforrentning	=	$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditet	=	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter, ultimo} \times 100}{\text{Aktiver ialt ultimo}}$
Indre værdi pr. aktie	=	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}{\text{Antal aktier, ultimo}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	=	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	=	$\frac{\text{Udvandet resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal udvandede aktier}}$
Resultat pr. aktie fortsættende aktiv., DKK	=	$\frac{\text{Resultat fortsættende aktiviteter}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. aktie, DKK	=	$\frac{\text{Pengestrøm fra driftsaktivitet}}{\text{gennemsnitlig antal udestående aktier}}$
Aktiekurs/indre værdi (P/BV)	=	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi}}$

## Note 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

### Genindvinding af udskudte skatteaktiver:

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke-udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Fastlæggelse af hvor stort et

beløb, der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelse af fremtidige skattepligtige overskud. Pr. 31 december 2019 havde moderselskabet

(Scandinavian Investment Group A/S) fremførte skattemæssige underskud på ca. DKK 722 mio., som kan fremføres uden tidsmæssige begrænsninger. Derudover har moderselskabet fremførselsberettigede kildeartsbegrænsede tab relateret til tab på ejendomme på ca. DKK 18,0 mio. Den beregnede regnskabsmæssige værdi af de ikke indregnede potentielle udskudte skatteaktiver udgør ca. DKK 163 mio. for moderselskabet ved en skattesats på 22% (2018: DKK 160,5 mio.).

Set i lyset af den usikkerhed som COVID-19 generelt har skabt på markedet, er selskabet ekstra kritisk med at vurdere de aktiver som fremadrettet skal danne forretningsgrundlaget for SIG. Som følge heraf, og indtil der kommer mere klarhed over COVID-19's omfang for den skandinaviske økonomi, er vi ikke i stand til at kunne opgøre selskabets fremadrettede indtjeningsgrundlag tilstrækkeligt pålideligt, hvorfor tidligere års indregnede skatteaktiv er tilbageført.

### Note 3 Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Den danske aktivitet inklusiv tilhørende aktiver og passiver er solgt ultimo 2019 og aktiviteten er præsenteret som ophørende aktivitet.

Desuden har koncernen nogle få udenlandske aktiver og passiver tilbage kategoriseret som ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg. De udenlandske aktiver og tilhørende forpligtelser forventes afhændet/afviklet inden for det kommende år. Bestyrelsen vurderer løbende mulighederne herfor.

Note	(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
<b>Resultatopgørelse:</b>					
	Nettoomsætning	323,8	334,2	323,8	334,2
	Vareforbrug	(279,4)	(287,8)	(279,4)	(287,8)
	<b>Bruttoavance</b>	<b>44,4</b>	<b>46,4</b>	<b>44,4</b>	<b>46,4</b>
	Andre eksterne omkostninger	(10,1)	(13,7)	(9,9)	(15,8)
5	Personaleomkostninger	(20,0)	(20,3)	(20,0)	(20,2)
	-	-	-	-	-
	<b>Primært resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>14,3</b>	<b>12,4</b>	<b>14,5</b>	<b>10,4</b>
	Afskrivninger	(4,5)	(0,2)	(4,5)	(0,2)
8	Nedskrivninger	-	-	(0,2)	(3,6)
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>9,8</b>	<b>12,2</b>	<b>9,8</b>	<b>6,6</b>
<b>Finansielle poster:</b>					
	Finansielle indtægter	0,3	3,1	-	5,3
	Finansielle omkostninger	(2,0)	(0,8)	(3,2)	(0,8)
	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>8,1</b>	<b>14,5</b>	<b>6,6</b>	<b>11,1</b>
6	Skat af årets resultat	(6,4)	3,3	(6,4)	3,1
	<b>Årets resultat</b>	<b>1,7</b>	<b>17,8</b>	<b>0,2</b>	<b>14,2</b>
5	Avance ved salg af ophørende aktivitet	1,3	(1,2)	29,1	-
	<b>Årets resultat for ophørende aktivitet</b>	<b>3,0</b>	<b>16,6</b>	<b>29,3</b>	<b>14,2</b>
<b>Resultat pr. aktie for ophørende aktiviteter:</b>					
7	Resultat pr. aktie (EPS)	0,06	0,32		
7	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	0,06	0,32		
<b>Nettopengestrømme fra ophørende aktiviteter:</b>					
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	12,5	8,2	13,0	9,6
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-	-	-	-
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(3,7)	-	(3,7)	-
	<b>I alt</b>	<b>8,8</b>	<b>8,2</b>	<b>9,3</b>	<b>9,6</b>

Note	(DKK million)	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
	Materielle aktiver	0,2	0,2	0,2	0,2
8	Investering i datterselskaber	-	-	0,7	83,1
	Andre investeringer og værdipapirer	1,7	1,7	1,7	1,7
	Øvrige tilgodehavender	0,2	0,6	-	-
18	Likvide beholdninger	0,1	0,7	-	-
	<b>Aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>2,2</b>	<b>3,2</b>	<b>2,6</b>	<b>85,0</b>
	Hensættelser	-	-	-	0,1
	Leverandørgæld	1,3	2,2	-	-
	<b>Passiver relateret til aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>1,3</b>	<b>2,2</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>

Avance ved salg i 2019 af ophørende aktivitet kan specificeres som følger:

DKK mio.	Koncern	Moderselskab
Modtaget goodwill ved salg af den danske aktivitet	35,0	35,0
Effekt fra overdragelse af leasingaftaler	0,7	0,7
Transaktionsomkostninger ved salg	(8,1)	(8,1)
Recirkulering af valutakursreserve	(28,1)	-
Avance ved likvidation af DLH Sverige AB 1,6	1,6	
Øvrige	0,2	(0,1)
<b>Avance ved salg</b>	<b>1,3</b>	<b>29,1</b>

#### Note 4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:</b>				
E&Y				
Lovpligtig revision	0,3	0,3	0,3	0,3
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-	-	-
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,2	0,1	0,1	0,1
Andre ydelser	0,3	0,1	0,1	0,1
	0,8	0,5	0,5	0,5
<b>Honorar til andre revisorer</b>				
Lovpligtig revision	0,1	0,1	-	-
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-	-	-
Skatte- og momsmæssig rådgivning	-	-	-	-
Andre ydelser	-	0,1	-	-
	0,1	0,2	-	-

## Note 5 Personaleomkostninger

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Gager & lønninger	21,5	18,5	21,5	18,4
Warrants	0,8	2,0	0,8	2,0
Bidragbaserede pensionsordninger	1,6	1,8	1,6	1,8
Andre omkostninger til social sikring	0,1	0,1	0,1	0,1
	24,0	22,3	24,0	22,2
Total personaleomkostninger kan fordeles til:				
Personaleomkostninger, fortsættende virksomhed	1,3	22,2	1,3	22,2
Personaleomkostninger, ophørende aktiviteter	22,7	0,1	22,7	-
	24,0	22,3	24,0	22,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere i løbet af året	29	29	29	29
Heraf i ophørende aktiviteter	29	29	29	29
Gennemsnitligt antal medarbejdere i fortsættende aktiviteter	-	0	-	0

### Vederlag til bestyrelse og direktion (indeholdt i ovenstående):

(mio. DKK)	Koncern og moderselskab			
	2019		2018	
	Bestyrelse	Direktion	Bestyrelse	Direktion
Lønninger	0,6	1,4	0,7	1,4
Bonus	0,7	0,3	0,1	0,3
Pensioner	-	0,1	-	0,1
Warrants	0,7	0,2	1,2	0,2
Fratrædelse	-	1,3	-	-
	2,0	3,3	2,0	2,0

\*

Personaleomkostninger i 2019 på DKK 24,0 mio. indgår i regnskabet som følger:

Fortsættende aktivitet	1,2
Ophørende aktivitet under personaleomkostninger	20,0
Ophørende aktivitet under avance ved salg	2,8

Selskabets tidligere direktør blev opsagt pr. 31 december 2019 i forbindelse med frasalget af den danske grossistaktivitet. Der er hensat DKK 1,3 mio. til fratrædelsesordningen.

Selskabets nuværende direktør, der tiltrådte 1. januar 2020, er omfattet af en bonusordning, der afhænger af årets opnåede resultat. Den adm. direktør har 8 måneders opsigelsesvarsel, hvis selskabet opsiger kontrakten.

SIG etablerede den 15. juni 2018 et warrant-program for bestyrelse, direktion og medarbejdere. Warrant-programmet er opgjort efter Black Scholes-modellen og omfatter i alt



7.800.000 warrants pr. 31/12-2019, hvoraf 3.529.247 warrants er indregnet siden etableringen, heraf 1,574,800 warrants i 2019.

2.033.707 warrants er opgivet siden etableringen og 1.714.370 warrants er indløst og afregnet til medarbejderne i forbindelse med frasalget af den danske grossistforretning. Udestående warrants pr. 31/12-2019 udgør 4.051.923 stk.

Hver warrant giver warrantejeren ret til at købe én aktie a nom. 0,50 kr. i selskabet til lukkekursen pr. 8. maj 2018 DKK 1,44.

På den ekstraordinære generalforsamling den 5. december 2019 blev det besluttet at godkende forslaget om, at den daværende registrerede direktør og Selskabets daværende medarbejdere som indgik i Selskabets warrantprogram, i tilfælde af transaktionens gennemførelse og den enkelte medarbejders overgang til køber, blev tilbudt muligheden for at sælge deres stamaktier i Selskabet samt indløse 18/32-dele af deres optjente warrants ved en differenceafregning for et beløb svarende til forskellen mellem 1,91 DKK (svarende til den på signing skønnede indre værdi per warrant på tidspunktet for transaktionens gennemførelse) og den i warrant-programmets angivne faste pris på 1,44 kr. pr. warrant, som var kursen på indgåelsestidspunktet for warrantprogrammet. Stamaktierne i Selskabet er købt på markedet til markedspris og tilbagekøbes derfor til Selskabets egen beholdning til kurs 1,91 DKK. Favørellementet er opgjort til DKK 0,2 mio. og er indregnet i årsrapporten. Transaktionen blev gennemført den 31. december 2019.

Beregningsforudsætningerne for Black Scholes-modellen er:

Gns. aktiepris: DKK 1,653. Udnyttelseskurs: DKK 1,44. Volatilitet: 47,8%. Volatiliteten er baseret på udviklingen i DLHs aktiekurs 2 år forud for programmets tildeling. Risikofri rente: - 0,4%. Optjeningsperioden løber fra 1/7-2018 – 1/3-2021. Dette samlede antal warrants optjenes over en 32 måneders periode med 1/32 pr. måned fra og med 1/7-2018. Der optjenes alene warrants så længe warrantindehaveren er ansat eller er bestyrelsesmedlem i Selskabet. Warrantindehaveren er forpligtet til for frie midler at eje et antal aktier i Selskabet i perioden fra aftaletidspunktet for Aftalen og indtil udnyttelsen af warrants. Antallet af aktier som warrantindehaveren skal eje fastsættes i Aftalen med warrantindehaveren i henhold til bestyrelsens beslutning. Erhverver eller ejer warrantindehaveren et færre antal aktier end aftalt i Aftalen med warrantindehaveren, reduceres antallet af warrants, der kan optjenes af

---

warrantindehaveren, forholdsmæssigt. Warrants kan udnyttes til tegning af aktier, når samtlige warrants er optjent. Tegningsperioden er 4 uger, medmindre bestyrelsen inden for 4 ugers perioden beslutter at forlænge denne. Warrants kan kun udnyttes til tegning af aktier i løbet af tegningsperioden, når et tegningsvindue er åbent. I tilfælde af at selskabets handelsvindue er lukket i tegningsperioden, så vil aktierne blive tegnet på førstkommande dag i det næste åbne handelsvindue. Warrants kan udelukkende afregnes i aktier.

## Note 6 Skat af årets resultat

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
<b>Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat	-	-	-	-
Regulering af skat tidligere år	-	0,2	-	-
Udskudt skat	(6,4)	3,1	(6,4)	3,1
	(6,4)	3,3	(6,4)	3,1
Skat af årets resultat kan fordeles således:				
Fortsat aktivitet	-	-	-	-
Ophørende aktiviteter	(6,4)	3,3	(6,4)	3,1
	(6,4)	(23,3)	(6,4)	3,1
<b>Beregning af effektiv skatteprocent for samlede aktiviteter:</b>				
Beregnet 22.0% skat af resultat før skat	(1,5)	(2,1)	7,3	(2,6)
Forskelle i udlandske selskaber's skattesatser - sammenlignet med den danske skattesats	-	(0,2)	-	-
Indregning af ikke-aktiverede skattemæssige underskud	(4,9)	5,8	(13,7)	5,4
Skatteeffekt af:				
Ikke skattepligtig indkomst	0,1	-	0,1	1,8
Andre ikke-fradragsberettigede udgifter	(0,2)	(0,4)	(0,2)	(1,5)
Skattejustering i forhold til tidligere år	-	0,2	-	-
	(6,4)	3,3	(6,4)	3,1
Effektiv skatteprocent	(94,1)%	33,7%	(19,2)%	(23,5)%

### Skat af anden totalindkomst:

(mio. DKK)	2019			2018		
	Skatte indtægter/			Skatte indtægter/		
	Før skat	udgifter	Efter skat	Før skat	udgifter	Efter skat
Valutakursreguleringer på konvertering af udenlandske selskaber	26,6	-	26,6	(1,7)	-	(1,7)
	26,6	-	26,6	(1,7)	-	(1,7)

## Note 7 Resultat pr. aktie

(mio. DKK)	Koncern	
	2019	2018
Årets resultat	0,4	13,0
Årets resultat, ophørende aktiviteter	3,0	16,6
Årets resultat, fortsættende aktiviteter	(2,6)	(3,6)
<b>(1.000)</b>		
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	53.566	53.566
Gennemsnitligt antal egne aktier	(1.031)	(1.028)
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	52.535	52.538
Gennemsnitlig udvandingseffekt på udestående optioner	1.216	-
Gennemsnitlig antal udvandet aktier udstedt	53.751	52.538
<b>(DKK)</b>		
Resultat pr. aktie (EPS) a DKK 0,5	0,01	0,25
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a DKK 0,5	0,01	0,25
Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS) a DKK 0,5	(0,05)	(0,07)
Udvandet resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS-D) a DKK 0,5	(0,05)	(0,07)

Ved beregning af udvandet resultat pr. aktie er indeholdt 4.051.923 warrants (aktieoptioner), som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden, med forskellen mellem børskursen ultimo året (1,74) og vesting kursen (1,44).

## Note 8 Investeringer i datterselskaber

<b>(mio. DKK)</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Moderselskab</b>		
Værdi 1. januar	372,4	425,2
Tilgang	(1,5)	-
Afgang	(369,0)	(52,8)
Værdi 31. december	1,9	372,4
Nedskrivninger pr. 1. januar	289,3	338,5
Tilbageførsel	(288,3)	(52,8)
Tilgang	0,2	3,6
Nedskrivninger pr. 31. december	1,2	289,3
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>0,7</b>	<b>83,1</b>

Investeringer i dattervirksomheder pr. 31. december 2019 er klassificeret som ophørende aktiviteter.

DLH Sverige AB er endelig likvideret og derfor afgangsført med netto DKK 80,7 mio.

Mellemregningen med DLH Sverige AB er samtidig, som følge af likvidationen af DLH Sverige AB, udloddet som likvidationsprovener med DKK 82,0 mio., hvilket giver en samlet avance på DKK 1,3 mio. Herudover forventes yderligere DKK 0,3 mio. i udlodning, således at den samlede avance udgør DKK 1,6 mio. som er indregnet under den ophørende forretning under avance ved salg, jf note 3.

Årets tilgang på afskrivninger omfatter nedskrivning af DLH Frankrig med 0,2 mio.kr.

Derudover er DLH Indochina og DLH Coté d'Ivoire SA opgivet, hvilket ikke har påvirket resultatet.

Investeringer i dattervirksomheder pr. 31. december 2019 omfatter DLH France SAS.

## Note 9 Skat

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Selskabsskat :				
Selskabsskat tilgode (Selskabsskat forfalden)				
pr. 1. januar	-	-	-	-
Valutakursregulering	-	-	-	-
Skat af årets resultat	-	-	-	-
Justering af skat fra tidligere år	-	(0,2)	-	-
Betalt (tilbagebetalt) skat i årets løb	-	0,2	-	-
<hr/>				
Selskabsskat tilgode (selskabsskat forfalden)				
pr. 31. december	-	-	-	-
<hr/>				
Udskudt skat, nettoaktiv / (nettopassiv):				
Udskudt skat 1. januar	6,4	3,3	6,4	3,3
Valutakursregulering	-	-	-	-
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	(6,4)	3,1	-	3,1
Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-	-	-
Udskudt skat 31. december	-	6,4	6,4	6,4
<hr/>				
Består af:				
Udskudt skatteaktiv, fortsættende aktiviteter (skattemæssigt underskud)	-	6,4	6,4	6,4
	-	6,4	6,4	6,4
<hr/>				
Udskudte skatteaktiver, der ikke indregnes:				
Midlertidige forskelle	4,0	16,3	4,0	16,3
Skattemæssig værdi af akk. driftsunderskud	159,0	145,9	159,0	144,2
	163,0	162,2	163,0	160,5

Set i lyset af den usikkerhed som COVID-19 generelt har skabt på markedet, er selskabet ekstra kritisk med at vurdere de aktiver som fremadrettet skal danne forretningsgrundlaget for SIG. Som følge heraf, og indtil der kommer mere klarhed over COVID-19's omfang for den skandinaviske økonomi, er vi ikke i stand til at kunne opgøre selskabets fremadrettede



På den ekstraordinære generalforsamling den 5. december 2019 blev det besluttet at godkende forslaget om, at den daværende registrerede direktør og Selskabets daværende medarbejdere som indgik i Selskabets warrantprogram, i tilfælde af transaktionens gennemførelse og den enkelte medarbejders overgang til køber, blev tilbudt muligheden for at sælge deres stamaktier i Selskabet samt indløse 18/32-dele af deres optjente warrants ved en differenceafregning for et beløb svarende til forskellen mellem 1,91 DKK (svarende til den på signing skønnede indre værdi per warrant på tidspunktet for transaktionens gennemførelse) og den i warrant-programmets angivne faste pris på 1,44 kr. pr. warrant, som var kursen på indgåelsestidspunktet for warrantprogrammet. Stamaktierne i Selskabet er købt på markedet til markedspris og tilbagekøbes derfor til Selskabets egen beholdning til kurs 1,91 DKK. Favørellementet er opgjort til DKK 0,2 mio. og er indregnet i årsrapporten. Transaktionen blev gennemført den 31. december 2019.

SIG har således i 2019 købt 1.011.654 stk. egne aktier (2018: 1.027.938 stk.) med en nominal værdi af tDKK 514 (2018: nominal værdi af tDKK 506) for en samlet kursværdi på DKK 2,0 mio. (2018: DKK 1,5 mio.).

Årets køb af egne aktier har påvirket egenkapitalen negativt med DKK 2,0 mio.



## Note 11 Finansielle risici og finansielle instrumenter

### Koncernens risikostyringspolitik:

Ved udgangen af 2019 var koncernens risikoeksponering lavere end tidligere år som følge af frasalg af alle driftsmæssige aktiviteter vedrørende grossistvirksomheden i Danmark.

### Finansielle risici

Som følge af frasalg af alle driftsmæssige aktiviteter vedrørende grossistvirksomheden i Danmark og samt modtagelse af salgssum primo januar 2020, vurderes koncernen på balancedagen ikke at være udsat for finansielle risici.

### Valutarisiko:

Som følge af frasalg af alle driftsmæssige aktiviteter vedrørende grossistvirksomheden i Danmark er koncernens valutarisici begrænset til EUR, og er relaterede til de aktiver og forpligtelser der vedrører den ophørende forretning i Frankrig.

Selskabet foretager ingen valutaafdækning heraf.

### Likviditetsrisici og renterisici:

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at SIG ikke er i stand til løbende at opfylde sine økonomiske forpligtelser som følge af manglende evne til at generere tilstrækkelig indtjening, realisere aktiver eller opnå tilstrækkelig finansiering.

Koncernen har ingen bankgæld og likviditetsrisikoen er begrænset til bankernes rentetilskrivninger af positive likviditetsindeståender.

Ledelsen vurderer, at koncernens likviditetsberedskab er tilfredsstillende og at dette ligeledes vil være tilfældet for det kommende år.

Koncernen havde et kontantindestående på DKK 13,1 mio. ultimo 2019 (2018: DKK -6,9 mio.). Kontantindeståender er primært i danske kroner.

### Kapitalforvaltning og kapitalgrundlag:

Ved udgangen af 2019 udgjorde koncernens egenkapitalandel 87,4% mod 74,6% i 2018. Der er ikke fastsat et mål for koncernens egenkapitalandel. Selskabet anser den nuværende kapitalstruktur for hensigtsmæssig i forhold til risikoprofil og den fremadrettede strategi.

Koncernen havde ingen rentebærende gæld ved udgangen af 2019 (2018: 6,2 mio i nettorentebærende gæld).

Ved udgangen af 2019 udgjorde moderselskabets egenkapitalandel 87,4% mod 41,6% i 2018. Der er ikke fastsat et mål for moderselskabets egenkapitalandel. Selskabet anser den nuværende kapitalstruktur for hensigtsmæssig i forhold til risikoprofil og den fremadrettede strategi.

### Kreditfacilitet:

Koncernen har ingen kreditfaciliteter til rådighed.

På baggrund af budgetter og planer er det bestyrelsens og direktionens opfattelse, at selskabets likviditetsressourcer er tilstrækkelige til virksomhedens drift i 2020.

Bestyrelsen og direktionen vurderer, at koncernens og moderselskabets kapitalstruktur er tilstrækkelig.

**Finansielle instrumenter - kontraktlige pengestrømme:**

<b>Koncern</b> <b>(mio. DKK)</b>	<b>2019</b>		
	<b>Bogført værdi</b>	<b>Kontraktlige pengestr.</b>	<b>indenfor 1 år</b>
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter:</b>			
Kreditinstitutter	-	-	-
Leverandørgæld	6,4	6,4	6,4
<b>Total</b>	<b>6,4</b>	<b>6,4</b>	<b>6,4</b>
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter er fordelt følgende</b>			
Fortsættende aktiviteter	6,4		
Ophørende aktiviteter	0,0		
<b>Total</b>	<b>6,4</b>		
<hr/>			
<b>Koncern</b> <b>(mio. DKK)</b>	<b>2018</b>		
	<b>Bogført værdi</b>	<b>Kontraktlige pengestr.</b>	<b>indenfor 1 år</b>
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter:</b>			
Kreditinstitutter	6,2	6,2	6,2
Leverandørgæld	9,6	9,6	9,6
<b>Total</b>	<b>15,8</b>	<b>15,8</b>	<b>15,8</b>
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter er fordelt følgende</b>			
Fortsættende aktiviteter	16,3		
Ophørende aktiviteter	-0,5		
<b>Total</b>	<b>15,8</b>		

**Finansielle instrumenter - kontraktlige pengestrømme:**

<b>Moderselskab</b> <b>(mio. DKK)</b>	<b>Bogført værdi</b>	<b>2019 Kontraktlige pengestr.</b>	<b>indenfor 1 år</b>
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter:</b>			
Leverandørgæld	6,4	6,4	6,4
Tilknyttede selskaber	1,3	1,3	1,3
<b>Total</b>	<b>7,7</b>	<b>7,7</b>	<b>7,7</b>

**Ikke afledte finansielle instrumenter er fordelt følgende**

Fortsættende aktiviteter	7,7
Ophørende aktiviteter	0,0
<b>Total</b>	<b>7,7</b>

<b>Moderselskab</b> <b>(DKK million)</b>	<b>Bogført værdi</b>	<b>2018 Kontraktlige pengestr.</b>	<b>indenfor 1 år</b>
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter:</b>			
Kreditinstitutter	6,9	6,9	6,9
Leverandørgæld	9,4	9,4	9,4
Tilknyttede selskaber	83,9	83,9	83,9
<b>Total</b>	<b>100,2</b>	<b>100,2</b>	<b>100,2</b>

**Ikke afledte finansielle instrumenter er fordelt følgende**

Fortsættende aktiviteter	100,2
Ophørende aktiviteter	0,0
<b>Total</b>	<b>100,2</b>

**Kreditrisiko:**

Koncernens kreditrisiko er primært relateret til Ringkøbing Landobanks kreditværdighed.

**Tilgodehavender:**

Tilgodehavender udgør den største aktivpost på balancen på DKK 101,9 mio. (2018: DKK 15,1 mio.).

Beløbet vedrører tilgodehavende købesum og beløbet er modtaget efter balancedagen.

## Note 12      Eventualforpligtelser og hensatte forpligtelser

I forbindelse med gennemførelsen af transaktion omhandlende frasalg af alle driftsmæssige aktiviteter vedrørende grossistvirksomheden i Danmark, blev den samlede købesum for nettoaktiverne pr 31. december 2019 estimeret til DKK 101,8 mio.

SIG har afgivet garantier og indeståelser til køber om forhold som er sædvanlige for en transaktion af denne art og størrelse. Ansvar for DLH er maksimeret til 25% af købesummen svarende til DKK 25,5 mio., og det er aftalt, at SIG i en periode på 18 måneder efter closing skal afstå fra at udlodde udbytte i et omfang, som vil bringe egenkapitalen under DKK 25,5 mio.

Koncernen har ingen leasingforpligtelser på balancedagen. Se også note 13 omhandlende nye regnskabsstandarder.

Selskabet er part i enkelte igangværende retssager i Frankrig. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke yderligere vil påvirke selskabets finansielle stilling udover de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2019.

Hensatte forpligtelser er optaget med DKK 0,5 mio. (2018: DKK 0,5 mio.) og vedrører en fortsat verserende sag i Danmark.

## Note 13 Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Koncernen havde ingen kreditfaciliteter ved udgangen af 2019 og havde derfor heller ikke stillet nogen virksomhedspant til rådighed,

I 2018 var der stillet sikkerhed i form af virksomhedspant for koncernens gæld til kreditinstitutter.

<b>Juridisk enhed</b>	<b>Sikkerhedsstillelse</b>	<b>Registreret beløb, DKK mio</b>
SIG A/S	Virksomhedspant	315

Tilgodehavende hos kreditinstitutter udgjorde pr. 31 december 2019 DKK 13,2 mio, (2018: DKK -6,2 mio).

Selskabet solgte pr. 31/12-2019 deres danske aktivitet, og har indenfor en periode på 18 måneder en række garantikrav defineret i et såkaldt garantikatalog som er vanlige ift. salg af en aktivitet. Det vurderes ikke at det isoleret udgør nogen særskilt risiko for krav som kan influere på den fortsættende forretning. I tilfælde af at der opstår forhold som har indflydelse på selskabets økonomiske performance eller krav af væsentlig art så vil selskabet særskilt informere om dette via en selskabsmeddelelse.

## Note 14 Nærtstående parter

### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Selskabet har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

### Nærtstående parter med betydelig indflydelse

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets bestyrelse, direktion og koncernvirksomheder som beskrevet i koncernens juridiske struktur på sidste side i årsrapporten.

## Transaktioner med nærtstående parter

### Koncernen:

På den ekstraordinære generalforsamling afholdt den 5. december 2019 blev det besluttet at godkende forslaget om, at ved gennemførelse af transaktionen omhandlende salg af selskabets aktivers, hvilket skete den 31. december 2019, at Selskabets daværende bestyrelsesformand Michael Hove udbetales et ekstraordinært vederlag på DKK 500.000 og Jakob Have som formand for revisionsudvalget udbetales DKK 200.000.

Med undtagelse af koncerninterne transaktioner, som elimineres i koncernregnskabet og det sædvanlige ledelsesvederlag samt warrantprogram, blev der ikke gennemført transaktioner i løbet af året med bestyrelsen, direktionen, større aktionærer eller koncernvirksomheder. Der henvises til ledelsesberetningen, hvor bestyrelsesmedlemmer og direktionens tillidsposter er specificeret.

### Moderselskab:

Moderselskabet har gæld til koncernvirksomheder for DKK 1,3 mio. (2018: 83,9 mio kr). Gælden er blevet nedbragt i forbindelse med likvidation af DLH Sverige AB.

På den ekstraordinære generalforsamling afholdt den 5. december 2019 blev det besluttet at godkende forslaget om, at ved gennemførelse af transaktionen omhandlende salg af selskabets aktivers, hvilket skete den 31. december 2019, at Selskabets daværende bestyrelsesformand

Michael Hove udbetales et ekstraordinært vederlag på DKK 500.000 og Jakob Have som formand for revisionsudvalget udbetales DKK 200.000.

Med undtagelse af det sædvanlige ledelsesvederlag, blev der herudover ikke gennemført transaktioner i løbet af året med bestyrelsesmedlemmer, direktion, ledende medarbejdere, større aktionærer eller andre nærtstående parter.

## Note 15 Nye regnskabsstandarder

SIG har implementeret alle nye og reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der er godkendt af EU, og som har virkning for regnskabsår, der begyndte 1. januar 2019, herunder IFRS 16 Leasing. IFRS 16 Leasing trådte i kraft den 1. januar 2019 og afløste den gældende standard om leasing, IAS 17. IFRS 16 medfører, at stort set alle leasingaftaler skal indregnes i balancen i leasingtagers regnskab i form af en leasingforpligtelse og et aktiv, som repræsenterer leasingtagers ret til at bruge det underliggende aktiv.. På balancedagen har SIG, som følge af frasalget af aktiviteten i 2019, ingen aktiver, som har skullet aktiveres efter IFRS 16.

Leasingforpligtelse indregnet pr. 1.1.2019:	31,9 mio	
Leasingaftaler med kort løbetid		-1,5 mio
Leasingforpligtelse indregnet 1. januar 2019		30,4 mio.

IFRS 16 blev implementeret ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode. Det har således ikke haft effekt på egenkapitalen primo. I 2019 er der afskrevet DKK 4,4 mio. på aktiverne og betalt DKK 3,7 mio. i afdrag. Ultimo året er forskellen på DKK 0,7 mio. indtægtsført i forbindelse med overdragelse af alle leasingaftaler.

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som ikke vurderes relevante.



## Note 16 Ikke-likvide driftsposter

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Af- og Nedskrivninger	4,5	0,2	4,8	0,2
Gevinst leasingaktiver/-forpligtelser	(0,7)	0,0	(0,7)	0,0
Lager nedskrivninger, (inkl. forudbetalinger)	0,0	0,6	0,0	0,6
Hensættelse/(tilbageførsler) for debitorer	0,0	0,3	0,0	0,3
Andre ikke-kontante driftsposter, net	25,9	(5,7)	(1,4)	(1,5)
Warrants	0,7	2,0	0,7	2,0
Finansielle indtægter	(0,3)	0,0	(0,3)	(8,3)
Finansielle udgifter	2,1	0,9	3,3	3,5
<b>Ikke-kontante driftsposter mv. total</b>	<b>32,2</b>	<b>(1,7)</b>	<b>6,4</b>	<b>(3,2)</b>

## Note 17 Ændring i arbejdskapital

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Varelager	75,3	(13,3)	75,3	(13,3)
Tilgodehavender	(82,8)	(7,4)	(83,3)	(7,4)
Leverandørgæld og anden gæld	(3,7)	(1,8)	(2,8)	(1,8)
<b>Ændring i arbejdskapital</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(22,5)</b>	<b>(10,8)</b>	<b>(22,5)</b>

## Note 18 Likvide beholdninger

Note (mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Likvider	13,1	(6,9)	12,7	(6,9)
3 Likvider klassificeret som aktiver bestemt for salg	0,1	0,7	-	-
<b>Likvider total</b>	<b>13,2</b>	<b>(6,2)</b>	<b>12,7</b>	<b>(6,9)</b>

## Note 19 Efterfølgende begivenheder

Der er indtil årsrapportens aflæggelse den 31. marts 2020 ikke indtruffet begivenheder, som vil påvirke den økonomiske og finansielle stilling i årsrapporten.

### Øvrige begivenheder efter balancedagen:

- Den 1. januar 2020 tiltrådte Michael Hove som administrerende direktør.
- Tilgodehavendet fra salget (DKK 101,8 mio.) blev modtaget den 2. januar 2020.
- SIG solgte i januar 2020 sin ejerandel af regnskoven Caceres Florestal AS for 2.66 mio. DKK. Ejerandelen stod bogført til DKK 1.74 mio.
- I marts 2020 erhvervede selskabet en ejendom beliggende Fabriksvej 2 og 3, 8800 Viborg for en kontant købspris på DKK 54,9 mio. (Selskabsmeddelelse 7/2020 og 8/2020).
- SIG har fået en ny storaktionær idet investeringsselskabet AHJ A/S i marts 2020 har flaget et ejerskab på 28,16% af aktiekapitalen.

## Juridisk struktur pr 31. december 2019

Scandinavian Investment Group A/S, Herlev, Danmark har en aktiekapital på DKK 26,8 mio. og er moderselskab i koncernen.

DLH France SAS, Frontignan, Frankrig har en aktiekapital på EUR 0,001 mio og er 100% ejet af Scandinavian Investment Group A/S. Selskabet er under afvikling.

Resultatet for 2019 i DLH France SAS udgjorde EUR -23.942. Egenkapitalen udgjorde EUR 94.025.

Derudover ejes en række tomme selskaber.