



Tlf.: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR no. 20 22 26 70

VILLAS, RELAIS AND GARDENS APS
VESTERBROGADE 149, 1620 KØBENHAVN V

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JULI 2018 - 30. JUNI 2019
1 JULY 2018 - 30 JUNE 2019

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 21. november 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 21 November
2019*

Jørgen Kvist Hansen

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

CVR-NR. 28 12 25 43
CVR NO. 28 12 25 43

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9
Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019 <i>Financial Statements 1 July 2018 - 30 June 2019</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	10
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	11-12
Noter..... <i>Notes</i>	13-15
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	16-19

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Villas, Relais and Gardens ApS
c/o Nordeq Management A/S
Vesterbrogade 149
1620 København V

CVR-nr.: 28 12 25 43
CVR No.:
Stiftet: 1. oktober 2004
Established: 1 October 2004
Hjemsted: København
Registered Office:
Regnskabsår: 1. juli 2018 - 30. juni 2019
Financial Year: 1 July 2018 - 30 June 2019

Direktion
Board of Executives

Francois Alain Henri Touber
Helene Marie Touber
Mathieu Vincent Henri-Francois Pouletty
Jørgen Kvist Hansen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 for Villas, Relais and Gardens ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Villas, Relais and Gardens ApS for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 June 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 19. november 2019
Copenhagen, 19 November 2019

Direktion:
Board of Executives

Francois Alain Henri Touber

Helene Marie Touber

Mathieu Vincent Henri-Francois
Pouletty

Jørgen Kvist Hansen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Villas, Relais and Gardens ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Villas, Relais and Gardens ApS for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the Shareholders of Villas, Relais and Gardens ApS

Opinion

We have audited the Financial Statements of Villas, Relais and Gardens ApS for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 30 June 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such Internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

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

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

København, den 19. november 2019
Copenhagen, 19 November 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Brian Olsen Halling
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne32094
MNE no.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i datterselskaber.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er som forventet.

Virksomheden udvikler stadig sin virksomhed via tre forskellige vinkler.

Den første er via markedsføring af de familieejede hoteller til de nordiske og baltiske lande. Kommercialiseringsprojektet, der blev realiseret i september 2018, styrkede båndene i Danmark og åbnede nye udviklingsmuligheder i de andre nordiske lande. Deltagelsen i workshops arrangeret af Atout France, som fandt sted i Oslo, Stockholm og Helsinki, etablerede direkte kontakter med specialiserede lokale rejsebureauer.

For det andet, er der søgt efter yderligere investeringer. Ledelsen undersøger fortsat markedet for en investering i Danmark, der opfylder de aftalte kriterier om størrelse, placering og bygningstype. Denne søgning har endnu ikke været vellykket, men er fortsat relevant og fortsætter fremadrettet.

Og for det tredje er bidraget til oprettelsen af den virtuelle butik. Som følge af denne opgaves kompleksitet er færdiggørelsen midlertidigt udsat, men projektet er fortsat under udvikling.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Principal activities

The principal activity of the company is acting as a holding company.

Development in activities and financial position

The result for the year is as expected.

The company is still developing its business via three different angles.

First, the marketing of the family-owned hotels in the Nordic and Baltic countries. The commercialising project realised in September 2018 strengthened the ties in Denmark and opened up new development opportunities in the other Nordic countries. The participation to workshops organised by Atout France that took place in Oslo, Stockholm and Helsinki established direct contacts with specialized local travel agencies.

Secondly, the search for additional investments. The Management is still looking for an investment in Denmark meeting the agreed criteria on size, location and type of building. This search has not been successful yet but remains relevant and ongoing.

And thirdly, the contribution to the creation of the virtual shop. Due to the complexity of the task, the creation has been postponed for a while however the project is still in progress.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI
INCOME STATEMENT 1 JULY - 30 JUNE

	Note	2018/19 EUR EUR	2017/18 EUR EUR
Andre driftsindtægter		12.000	3.000
<i>Other operating income</i>			
Eksterne omkostninger		-4.594	-8.973
<i>Other external expenses</i>			
DRIFTSRESULTAT		7.406	-5.973
OPERATING PROFIT			
Andre finansielle indtægter		67	0
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	2	-62	18
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT		7.411	-5.955
PROFIT BEFORE TAX			
Skat af årets resultat		0	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT		7.411	-5.955
PROFIT FOR THE YEAR			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND			
Overført resultat		7.411	-5.955
<i>Retained earnings</i>			
I ALT		7.411	-5.955
TOTAL			

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

AKTIVER ASSETS	Note	2019 EUR EUR	2018 EUR EUR
Kapitalandele i datter virksomheder..... <i>Fixed asset investments</i>		1.717.155	1.717.155
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	3	1.717.155	1.717.155
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		1.717.155	1.717.155
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		3.000	5.500
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		7.200	4.011
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		10.200	9.511
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		11.251	11.000
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		21.451	20.511
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		1.738.606	1.737.666

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2019 EUR EUR	2018 EUR EUR
Anpartskapital..... <i>Share capital</i>		1.250.000	1.250.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		325.837	318.426
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	4	1.575.837	1.568.426
Ansvarlig lånekapital..... <i>Subordinate loan capital</i>		159.019	159.019
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	5	159.019	159.019
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		3.750	10.221
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		3.750	10.221
GÆLDSFORPLIGTELSESR..... <i>LIABILITIES</i>		162.769	169.240
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		1.738.606	1.737.666
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 6		
 Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>	 7		

NOTER
NOTES

			Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:			
<i>Average number of employees</i>			
4 (2017/18: 3)			
	2018/19	2017/18	
	EUR	EUR	
	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	
Andre finansielle omkostninger			2
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	-26	
<i>Associated enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	62	8	
<i>Other interest expenses</i>			
	62	-18	
Finansielle anlægsaktiver			3
<i>Fixed asset investments</i>			
		Kapitalandele i datter virksomheder <i>Fixed asset investments</i>	
Kostpris 1. juli 2018.....		1.717.155	
<i>Cost at 1 July 2018</i>			
Kostpris 30. juni 2019.....		1.717.155	
<i>Cost at 30 June 2019</i>			
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019.....		1.717.155	
<i>Carrying amount at 30 June 2019</i>			

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital
Equity

4

	Anpartskapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. juli 2018..... <i>Equity at 1 July 2018</i>	1.250.000	318.426	1.568.426
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		7.411	7.411
Egenkapital 30. juni 2019..... <i>Equity at 30 June 2019</i>	1.250.000	325.837	1.575.837

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

5

	30/6 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/6 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo <i>Current</i>
	<i>30/6 2019 total liabilities</i>	<i>Repayment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>	<i>30/6 2018 total liabilities</i>	<i>portion at the beginning of the year</i>
Ansvarlig lånekapital..... <i>Subordinate loan capital</i>	159.019	0	0	159.019	0
	159.019	0	0	159.019	0

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

6

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har ikke påtaget sig forpligtigelser, udover hvad der følger af den ordinære drift.
The Company has not undertaken liabilities outside of the ordinary course of its business.

NOTER
NOTES**Note****Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling****7***Information on uncertainty with respect to recognition and measurement*

I årsrapporten er der indregnet kapitalandele til kostpris til en samlet værdi på EUR ('000) 1.717 fordelt over fire selskaber. Selskaberne har den primære aktivitet at drive hotel virksomhed i Frankrig samt Italien, nærmere betegnet i henholdsvis Cote d'Azur, Paris og Siena. Selskaberne har i de senere år realiseret negative resultater på driften heraf og har på den baggrund tabt deres egenkapital.

Selskaberne Hotel T S.R.L. og Villa Des Parfumes SA ejer hver i sær en ejendom som er indregnet i balancen til oprindelig kostpris. Selskaberne S.R.L Prince de Conde og S.R.L Prince de Conti har indgået en 20 år lejeaftale på leje af hoteller som indgår i deres drift. I aftalen fremgår det at selskaberne har mulighed for at købe disse hoteller til en fordelagtig pris ved udløb af denne kontrakt.

Der foreligger værdiansættelsesrapporter, der understøtter væsentligt højere værdier end de indregnede kostpriser. Vurderingsrapporterne tager ikke højde for, at ejendommene befinder sig på et marked, som ikke er økonomisk tilgængeligt for alle, og der derfor kan være nogle udfordringer i at finde en køber såfremt prisen fastholdes.

In the financial statements there have been recognized investments in group enterprises at a total value of EUR ('000) 1,717 divided over four companies. The four companies have the primary activity of operating hotel operations in France and Italy, respectively Cote d'Azur, Paris and Sienna. The companies have in recent years realized negative results on their operations and have thus lost their equity.

The companies Hotel T S.R.L. and Villa Des perfume SA each own a property which is recognized at cost. The companies SRL Prince de Conde and SRL Prince de Conti has signed a 20 year lease agreement on the lease of hotels which are part of their operation. The agreement states that the companies have the opportunity to purchase these hotels at a favorable price at the expiration of this contract.

In this regard the company has received valuation reports that supports significantly higher values than the recognized cost. The valuation reports does not take into account that the properties are located in a market which is not financially accessible to everyone and therefore may be some challenges in finding a buyer if the price is maintained.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Villas, Relais and Gardens ApS for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Sammenligningstal

Sammenligningstallene i resultatopgørelsen kan ikke sammenholdes med sidste år, da indeværende år udgør en periode på 12 måneder, mens sidste år udgør en omlægningsperiode på 3 måneder.

RESULTATOPGØRELSEN**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

Udbytte fra dattervirksomheder indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

The Annual Report of Villas, Relais and Gardens ApS for 2018/19 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

The format of the income statement has been adjusted to the company's activities as a holding company.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

Comparative figures

The comparative figures in the income statement is not comparable to last year, as the year is a period of 12 months, compared to last year which is a transition period of 3 months.

INCOME STATEMENT**Investments in subsidiaries**

Dividend from subsidiary is recognised in the financial year when the dividend is declared.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skat**

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

BALANCEN**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationseværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET**Fixed asset investments**

Equity investments in subsidiaries are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

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

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

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

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

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

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

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.