



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

VIA HANSA HOLDING A/S

ØRESUNDSVEJ 156, 5. TH., 2300 KØBENHAVN S

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 20. juni 2019
*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 20 June 2019*

Hans-Henrik Kjølby

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. 53 18 04 18
CVR NO. 53 18 04 18

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	13
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	15-18
Egenkapitalopgørelse <i>Equity</i>	19
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	20-21
Noter..... <i>Notes</i>	22-31
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	32-40

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Via Hansa Holding A/S
Øresundsvej 156 5. th.
2300 København S

CVR-nr.: 53 18 04 18
CVR No.:
Stiftet: 1. juli 1975
Established: 1 July 1975
Hjemsted: København
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Marika Podskotchaya
Olita Kjølby
Hans-Henrik Kjølby

Direktion
Board of Executives

Hans-Henrik Kjølby

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

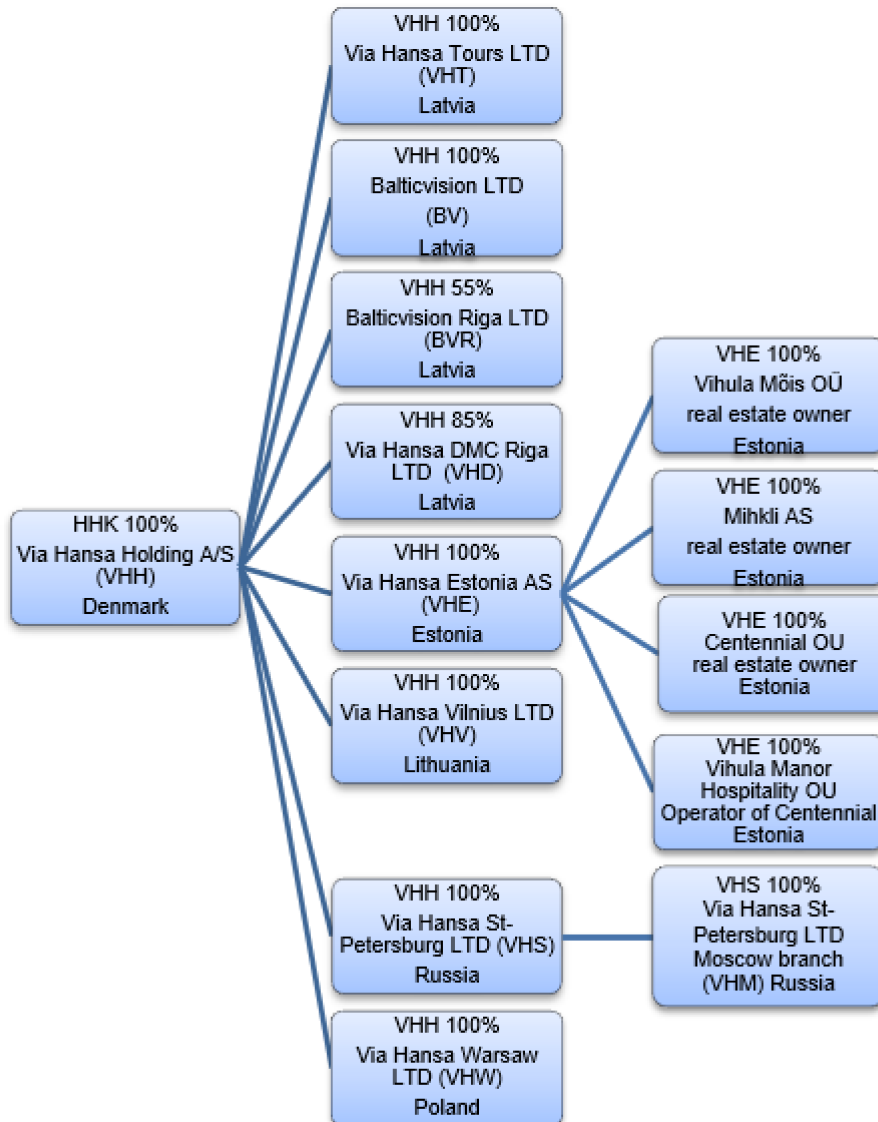
Pengeinstitut
Bank

Nordea Bank Danmark A/S
Vesterbrogade 8
0900 København C

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
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.

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Via Hansa Holding A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Via Hansa Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of Group's and the Company's financial position at 31 December 2018 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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 20. juni 2019
Copenhagen, 20 June 2019

Direktion:
Board of Executives

Hans-Henrik Kjølby

Bestyrelse:
Board of Directors

Marika Podskotchaya

Olita Kjølby

Hans-Henrik Kjølby

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Via Hansa Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Via Hansa Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of Via Hansa Holding A/S

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Via Hansa Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 December 2018 and of the results of the Group and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows of the Group for the financial year 1 January - 31 December 2018 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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:

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 koncernregnskabet og 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 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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.

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.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.

København, den 20. juni 2019
Copenhagen, 20 June 2019

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

Jesper Buch
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne34089
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2018 EUR '000 <i>EUR '000</i>	2017 EUR '000 <i>EUR '000</i>	2016 EUR '000 <i>EUR '000</i>	2015 EUR '000 <i>EUR '000</i>	2014 EUR '000 <i>EUR '000</i>
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	25.088	23.842	23.312	19.897	19.749
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	5.387	5.048	5.233	4.654	4.585
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	1.860	1.881	2.401	1.921	1.882
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-34	12	82	46	17
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	1.826	1.893	2.483	1.967	1.899
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	1.809	1.814	2.351	1.898	1.857
<i>Profit/loss for the year</i>					
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	1.773	1.788	2.326	1.865	1.849
<i>Profit/loss for the year excl. minority interests</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	37.750	36.887	32.933	29.353	27.954
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	31.802	30.028	28.206	25.904	23.989
<i>Equity</i>					
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	31.679	29.941	28.145	25.868	23.980
<i>Equity incl. minority interests</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	3.774	591	2.685	1.763	1.944
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-590	-3.048	-5.128	-1.355	-1.672
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	-1.375	2.455	1.136	-547	-552
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	1.809	-2	-1.307	-139	-280
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-544	-4.096	-5.291	-1.042	-537
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin.....	21,5	21,2	22,4	23,4	23,2
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad.....	7,4	7,9	10,3	9,7	9,5
<i>Profit margin</i>					
Soliditetsgrad.....	83,9	81,2	85,5	88,1	85,8
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	5,8	6,2	8,6	7,5	8,0
<i>Return on equity (excl. minority interests)</i>					
Indeks for nettoomsætning.....	127	121	118	101	100
<i>Index for net revenue</i>					

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

Nettoomsætning pr. medarbejder..... <i>Net revenue per employee</i>	239	236	231	199	194
--	-----	-----	-----	-----	-----

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således: *The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:*

Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Gross margin:</i>	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net revenue}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Profit margin:</i>	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
<i>Solvency ratio:</i>	$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
<i>Return on equity (ex minorities):</i>	$\frac{\text{Profit/loss after tax ex minorities} \times 100}{\text{Average equity ex minorities}}$
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:	$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$
<i>Net revenue per employee DKK ('000)</i>	$\frac{\text{Net revenue DKK('000)}}{\text{Average number of full-time employees}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger. *The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.*

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

Selskabets væsentligste aktiviteter er at drive rejsebureauvirksomhed samt dermed beslægtet virksomhed.

Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernen ejer et gods i Estland, som i regnskabet indregnes til kostpris fratrukket afskrivninger. Ejendommen er igennem de sidste 10 år blevet renoveret og fremstår nu gennemrenoveret og i meget flot stand. Godset er en del af Unique Hotels kæden. Ejendommen lejes ud til et operatørselskab.

Ejendommen er meget speciel, og der er ikke et egentligt marked for handel med tilsvarende ejendomme, hvorfor det er vanskeligt at vurdere, om der er et nedskrivningsbehov på værdien af ejendommen med heraf følgevirkninger på regnskabet. Ejendommen indgår i balancen med EUR ('000) 12.634.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat på EUR ('000) 1.809 er skabt i koncernens selskaber, der har hjemsted i Østersø- regionen.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er som forventet.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

Der forventes et resultat for 2019, svarende til det realiserede resultat for 2018.

Principal activities

The company's principal activities are to carry on travel agency activities and other related activities.

Uncertainty as to recognition and measurement

The Group owns a manor in Estonia which is recognised at cost less depreciations in the financial statements. The property has been renovated over the last ten years and is now fully reconditioned and in a tip-top condition. The manor is part of the Unique Hotels chain. The property is leased to an operating company.

The property is very special and there is no real market for sale of similar properties, and it is therefore difficult to assess if there is a need for impairment of the value of the property and the resulting impact hereof on the financial statements. The property is recognised in the balance sheet by EUR ('000) 12,634.

Development in activities and financial position

The results for the year of EUR ('000) 1,809 have been generated in the Group companies which are situated in the Baltic region.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The result for the year is as expected.

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.

Future expectations

The results expected for 2019 are similar to the results realised for 2018.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2018	2017	2018	2017
		EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
		EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
NETTOOMSÆTNING.....		25.087.550	23.842	4.838.164	4.519
<i>NET REVENUE</i>					
Produktionsomkostninger.....		-19.700.075	-18.794	-4.263.214	-3.982
<i>Production costs</i>					
BRUTTORESULTAT.....		5.387.475	5.048	574.950	537
<i>GROSS PROFIT</i>					
Distributionsomkostninger.....	1	-1.351.709	-1.250	-435.759	-366
<i>Distribution costs</i>					
Administrationsomkostninger.....	1	-2.205.318	-1.675	-109.030	-80
<i>Administrative expenses</i>					
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT.....		1.830.448	2.123	30.161	91
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Andre driftsindtægter.....		118.400	115	0	0
<i>Other operating income</i>					
Andre driftsomkostninger.....		-89.295	-357	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
DRIFTSRESULTAT.....		1.859.553	1.881	30.161	91
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.....		0	0	1.755.876	1.703
<i>Result of equity investments in group enterprises and associates</i>					
Finansielle indtægter.....		72.899	102	9.095	35
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger.....		-106.819	-90	-14.655	-14
<i>Financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT.....		1.825.633	1.893	1.780.477	1.815
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	2	-16.278	-79	-7.812	-27
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT.....	3	1.809.355	1.814	1.772.665	1.788
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2018	2017	2018	2017
ASSETS		EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
		EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		255.344	247	255.344	247
<i>Intangible fixed assets acquired</i>					
Goodwill.....		212.559	0	0	0
<i>Goodwill</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	4	467.903	247	255.344	247
<i>Intangible fixed assets</i>					
Grunde og bygninger.....		29.794.798	29.488	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		47.887	50	0	0
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	5	29.842.685	29.538	0	0
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	31.130.103	29.451
<i>Fixed asset investments</i>					
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		0	0	467.323	458
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		2.936.457	3.178	0	0
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	6	2.936.457	3.178	31.597.426	29.909
<i>Fixed asset investments</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		33.247.045	32.963	31.852.770	30.156
<i>FIXED ASSETS</i>					
Råvarer og hjælpematerialer.....		70.814	0	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>					
Varebeholdninger.....		70.814	0	0	0
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		800.107	984	256.456	196
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	120.098	45
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender.....		339.595	1.573	0	9
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		154.819	71	16.605	12
<i>Receivables, corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	7	102.273	68	12.286	1
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Tilgodehavender.....		1.396.794	2.696	405.445	263
<i>Receivables</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Mодerselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)		2018	2017	2018	2017
ASSETS (CONTINUED)		EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
		EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
Likvide beholdninger		3.034.988	1.228	120.019	59
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER		4.502.596	3.924	525.464	322
<i>CURRENT ASSETS</i>					
AKTIVER		37.749.641	36.887	32.378.234	30.478
<i>ASSETS</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2018	2017	2018	2017
EQUITY AND LIABILITIES		EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
		EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
Selskabskapital.....	8	67.264	67	67.264	67
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	29.827.504	28.445
<i>Reserve for net revaluation according to equity value</i>					
Overført overskud.....		31.611.494	29.874	1.784.266	1.429
<i>Retained earnings</i>					
Minoritetsinteresser.....		123.691	87	0	0
<i>Minority shareholders</i>					
EGENKAPITAL.....		31.802.449	30.028	31.679.034	29.941
EQUITY					
Hensættelse til udskudt skat.....	9	33.935	26	33.935	26
<i>Provision for deferred tax</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		33.935	26	33.935	26
PROVISION FOR LIABILITIES					
Gæld til realkreditinstitutter.....		2.654.291	3.950	0	0
<i>Mortgage debt</i>					
Selskabsskat.....		77	0	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		911.239	910	0	0
<i>Other liabilities</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	10	3.565.607	4.860	0	0
Long-term liabilities					
Kortfristet del af langfristet gæld..	10	1.296.379	1.377	0	0
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		2.355	4	0	0
<i>Bank debt</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		450.545	335	74.862	54
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder..		0	0	462.535	327
<i>Payables to group enterprises</i>					
Selskabsskat.....		78.162	31	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		342.094	193	89.860	109
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	11	178.115	33	38.008	21
<i>Accruals and deferred income</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser....		2.347.650	1.973	665.265	511
Current liabilities					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		2018 EUR EUR	2017 EUR '000 EUR '000	2018 EUR EUR	2017 EUR '000 EUR '000
GÆLDSFORPLIGTELSER..... LIABILITIES		5.913.257	6.833	665.265	511
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		37.749.641	36.887	32.378.234	30.478
Eventualposter mv. Contingencies etc.	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and securities	13				
Nærtstående parter Related parties	14				
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling Information on uncertainty with respect to recognition and measurement	15				

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Minoritets- interesser	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Minority shareholders</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018.....	67.264	29.874.092	87.000	30.028.356
<i>Equity at 1 January 2018</i>				
Valutakursreguleringer.....		-35.262		-35.262
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Forslag til resultatdisponering.....		1.772.664	36.691	1.809.355
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Egenkapital 31. december 2018.....	67.264	31.611.494	123.691	31.802.449
<i>Equity at 31 December 2018</i>				

	Moderselskabet			
	<i>Parent company</i>			
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net revaluation according to equity value</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018.....	67.264	28.444.829	1.429.538	29.941.631
<i>Equity at 1 January 2018</i>				
Valutakursreguleringer.....			-35.262	-35.262
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Forslag til resultatdisponering.....		1.382.675	389.990	1.772.665
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Egenkapital 31. december 2018.....	67.264	29.827.504	1.784.266	31.679.034
<i>Equity at 31 December 2018</i>				

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2018	2017
	EUR	EUR '000
	<i>EUR</i>	<i>EUR '000</i>
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	1.809.355	1.814
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	288.499	210
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	16.278	79
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-17.953	2
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-45.218	-176
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-70.814	0
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	1.384.437	-1.104
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	409.669	-234
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	3.774.253	591
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-303.105	-260
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-544.257	-4.096
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	15.918	3
Afdrag på langfristede udlån og værdipapirer..... <i>Repayment of long-term lending and current investments</i>	241.399	1.305
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-590.045	-3.048
Provenu ved langfristet låneoptagelse..... <i>Proceeds from long-term borrowing</i>	0	3.387
Afdrag på lån..... <i>Repayments of loans</i>	-1.375.281	-932
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	-1.375.281	2.455
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	1.808.927	-2
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	1.223.706	1.226
LIKVIDER 31. DECEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER	3.032.633	1.224

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2018	2017
	EUR	EUR '000
	<i>EUR</i>	<i>EUR '000</i>
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>	3.034.988	1.228
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>	-2.355	-4
LIKVIDER, INDESTÅENDE..... CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET	3.032.633	1.224

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2018	2017	2018	2017	
	EUR	EUR '000	EUR	EUR '000	
	<i>EUR</i>	<i>EUR '000</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR '000</i>	
Medarbejderforhold					1
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 105 (2017: 101)					
<i>Group:</i>					
Moderselskabet: 1 (2017: 1)					
<i>Parent company:</i>					
Løn og gager.....	1.792.469	1.632	353.993	300	
<i>Wages and salaries</i>					
Andre omkostninger til social sikring.....	364.774	355	0	0	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger.....	5.187	4	0	0	
<i>Other staff costs</i>					
	2.162.430	1.991	353.993	300	
<p>Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2. <i>Information on remuneration of Management is not disclosed, in accordance with the exemption provision of section 98 b (3)(2) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>					
Skat af årets resultat					2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.600	52	0	0	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	14.678	27	7.812	27	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	16.278	79	7.812	27	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2018	2017	2018	2017	
	EUR	EUR '000	EUR	EUR '000	
	EUR	EUR '000	EUR	EUR '000	
Forslag til resultatdisponering					3
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	1.382.675	1.703	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity value</i>					
Overført resultat.....	1.772.664	1.788	389.990	85	
<i>Retained earnings</i>					
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	36.691	26	0	0	
<i>Minority shareholders' share of result of group enterprises</i>					
	1.809.355	1.814	1.772.665	1.788	
Immaterielle anlægsaktiver					4
<i>Intangible fixed assets</i>					
			Koncernen		
			<i>Group</i>		
			Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	
			<i>Intangible fixed assets acquired</i>	<i>Goodwill</i>	
Kostpris 1. januar 2018.....			260.143	0	
<i>Cost at 1 January 2018</i>					
Tilgang.....			66.929	236.176	
<i>Additions</i>					
Kostpris 31. december 2018.....			327.072	236.176	
<i>Cost at 31 December 2018</i>					
Afskrivninger 1. januar 2018.....			13.007	0	
<i>Amortisation at 1 January 2018</i>					
Årets afskrivninger			58.721	23.617	
<i>Amortisation for the year</i>					
Afskrivninger 31. december 2018.....			71.728	23.617	
<i>Amortisation at 31 December 2018</i>					
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....			255.344	212.559	
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>					
					Note
Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)					4
<i>Intangible fixed assets</i>					

NOTER
NOTES

Note

	Moder- selskabet <i>Parent company</i>
	Erhvervede im- materielle anlægs- aktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>
Kostpris 1. januar 2018.....	260.143
<i>Cost at 1 January 2018</i>	
Tilgang.....	66.929
<i>Additions</i>	
Kostpris 31. december 2018.....	327.072
<i>Cost at 31 December 2018</i>	
Afskrivninger 1. januar 2018.....	13.007
<i>Amortisation at 1 January 2018</i>	
Årets afskrivninger	58.721
<i>Amortisation for the year</i>	
Afskrivninger 31. december 2018.....	71.728
<i>Amortisation at 31 December 2018</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	255.344
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

5

	Koncernen <i>Group</i>	
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2018.....	32.909.402	713.705
<i>Cost at 1 January 2018</i>		
Overførsel.....	6.042	-6.042
<i>Transferred</i>		
Tilgang.....	526.019	18.238
<i>Additions</i>		
Afgang.....	-15.540	-25.641
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2018.....	33.425.923	700.260
<i>Cost at 31 December 2018</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	3.421.686	658.886
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>		
Valutakursregulering.....	22.028	0
<i>Exchange adjustment</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-25.263
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	187.411	18.750
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	3.631.125	652.373
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	29.794.798	47.887
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>		

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

6

	Koncernen <i>Group</i>	
	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Lejedepositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	0	2.936.457
Kostpris 31. december 2018..... <i>Cost at 31 December 2018</i>	0	2.936.457
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	0	2.936.457
	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	1.006.639	458.689
Tilgang..... <i>Additions</i>	296.100	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	-140	0
Kostpris 31. december 2018..... <i>Cost at 31 December 2018</i>	1.302.599	458.689
Opskrivninger 1. januar 2018..... <i>Revaluation at 1 January 2018</i>	28.443.968	0
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-45.349	8.634
Udloddet resultat <i>Dividend</i>	-326.991	0
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	1.755.876	0
Opskrivninger 31. december 2018..... <i>Revaluation at 31 December 2018</i>	29.827.504	8.634
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	31.130.103	467.323

NOTER
NOTES
Note
Goodwill
Goodwill

Via Hansa Eesti AS har erhvervet kapitalandele i Vihula Manor Hospitality Osühing i årets løb. Kostprisen for kapitalandelen udgør 172 EUR (000). Goodwill af årets køb udgør 236 EUR (000).

Via Hansa Eesti AS acquired equity investments in Vihula Manor Hospitality Osühing during the year. The cost price of the equity investment is EUR ('000) 172. Goodwill during the year is EUR ('000) 236.

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
6
Fixed asset investments (continued)
Kapitalandele i dattervirksomheder (EUR)
Investments in subsidiaries (EUR)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Via Hansa Tours Ltd., Latvia.....	4.280.925	456.181	100 %
Balticvision Ltd., Latvia.....	14.682	-298	100 %
Balticvision Riga Ltd., Latvia.....	274.407	69.865	55 %
Via Hansa DMC Riga Ltd., Latvia.....	-462	-3.262	85 %
Via Hansa Eesti AS, Estonia.....	21.085.312	1.243.607	100 %
Via Hansa Vilnius Ltd., Lithuania.....	337.922	32.812	100 %
Via Hansa Saint-Petersburg Ltd., Russia.....	344.048	22.485	100 %
Via Hansa Warsaw Ltd., Poland.....	-256.199	-82.715	100 %
AS Mihkli, 100% subsidiary of Via Hansa Eesti AS.....	5.194.287	142.998	100 %
OÜ Vihula Mõis, 100% subsidiary of Via Hansa Eesti AS.....	90.063	27.380	100 %
Centennial OÜ, 100% subsidiary of Via Hansa Eesti AS.....	-132.733	42.618	100 %
Vihula Manor Hospitality Osühing, 100% subsidiary of Via Hansa Eesti AS.....	21.265	-164.845	100 %

NOTER
NOTES
Note
Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities
10

	Koncernen				
	<i>Group</i>				
	31/12 2018	Afdrag	Restgæld	31/12 2017	Kortfristet
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt	del primo
					<i>Current</i>
	<i>31/12 2018</i>	<i>Repayment</i>	<i>Debt</i>	<i>31/12 2017</i>	<i>portion at the</i>
	<i>total</i>	<i>next year</i>	<i>outstanding</i>	<i>total</i>	<i>beginning</i>
	<i>liabilities</i>	<i>after 5 years</i>	<i>after 5 years</i>	<i>liabilities</i>	<i>of the year</i>
Gæld til realkreditinstitutter... <i>Mortgage debt</i>	3.950.670	1.296.379	0	4.427.184	476.514
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>	77	0	0	83	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	911.239	0	0	1.810.000	900.000
	4.861.986	1.296.379	0	6.237.267	1.376.514

Periodeafgrænsningsposter
11
Accruals and deferred income

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger, der vedrører indtægter i efterfølgende år.

Accruals and deferred income comprise payments received relating to income in subsequent years.

Eventualposter mv.
12
Contingencies etc.
Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Der er ikke betalt selskabsskat i de estiske selskaber i koncernen og fra 2018 heller ikke i de lettiske selskaber. Selskabsskatten forfalder først på det tidspunkt, hvor de overførte overskud udbetales som udbytte. Den latente skat udgør EUR ('000) 6.585. Der er ingen planer om at udbetale udbytte fra de estiske og lettiske selskaber, hvorfor skatten ikke er afsat i regnskabet

The Estonian companies in the Group have not paid corporation tax and from 2018 neither in the Latvian companies. The corporation tax is not due for payment until the time when the retained earnings are paid as dividend. The tax amounts to EUR ('000) 6,585. It is not planned to pay dividend from the Estonian and Latvian companies and, thus, the tax is not provided for in the financial statements.

**NOTER
NOTES****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****13***Charges and securities*

Til sikkerhed for gæld til Luminor Bank Estland på Euro ('000) 3.951, er der udstedt ejerpante-breve på i alt Euro ('000) 4.842, der giver pant i grunde og bygninger. Den bogførte værdi andrager Euro ('000) 20.608. Endvidere ligger aktierne i Vihula Mõis OÜ og Mihkli AS, hvor den bogførte værdi andrager Euro ('000) 5.284, ligeledes til sikkerhed for gæld til Luminor Bank Estland.

As security for debt to Luminor Bank Estonia of EUR ('000) 3,951, the company has issued owner's mortgages of a total amount of EUR ('000) 4,842, which are secured on land and buildings. The carrying amount of land and buildings is EUR ('000) 20,608. In addition, the shares in Vihula Mõis OÜ and Mihkli AS, the carrying amount of which is EUR ('000) 5,284, are also provided as security for debt to Luminor Bank Estonia.

Nærtstående parter**14***Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

The company's related parties include:

Bestemmende indflydelse*The Controlling interest*

Direktør Hans-Henrik Kjølby, Øresundsvej 156, 5.th., 2300 København S, der er hovedaktionær.

Managing director Hans-Henrik Kjølby, Øresundsvej 156, 5.th., 2300 København S, is the principal shareholder.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med*Other related parties having performed transactions with the company*

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

The company's related parties having a significant influence comprise subsidiaries and associates as well as the companies' Board of Directors, Board of Executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.

Transaktioner med nærtstående parter*Transactions with related parties*

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

NOTER
NOTES**Note****Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**

15

Information on uncertainty with respect to recognition and measurement

Koncernen ejer et gods i Estland, som i regnskabet indregnes til kostpris fratrukket afskrivninger. Ejendommen er igennem de sidste 10 år blevet renoveret og fremstår nu gennemrenoveret og i meget flot stand. Godset er en del af Unique Hotels kæden. Ejendommen lejes ud til et operatørselskab.

Ejendommen er meget speciel, og der er ikke et egentligt marked for handel med tilsvarende ejendomme, hvorfor det er vanskeligt at vurdere, om der er et nedskrivningsbehov på værdien af ejendommen med heraf følger virkninger på regnskabet. Ejendommen indgår i balancen med EUR ('000) 12.634.

The Group owns a manor in Estonia which is recognised at cost less depreciations in the financial statements. The property has been renovated over the last ten years and is now fully reconditioned and in a tip-top condition. The manor is part of the Unique Hotels chain. The property is leased to an operating company.

The property is very special and there is no real market for sale of similar properties, and it is therefore difficult to assess if there is a need for impairment of the value of the property and the resulting impact hereof on the financial statements. The property is recognised in the balance sheet by EUR ('000) 12,634.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Via Hansa Holding A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapportens tal er præsenteret i euro, da denne valuta vurderes mest relevant, idet størstedelen af virksomhedens aktivitet afregnes i denne valuta. Valutakursen for euro i forhold til danske kroner er pr. 31. december 2018 7,45 og pr. 31. december 2017 7,45.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Via Hansa Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori Via Hansa Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammentrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

The Annual Report of Via Hansa Holding A/S for 2018 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

The annual report figures are presented in euro, as this currency is considered most relevant, as the majority of the company's activity is settled in this currency. The exchange rate for the euro relative to Danish kroner is 7.45 at 31 December 2018 and 7.45 at 31 December 2017 7.45.

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

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company Via Hansa Holding A/S and its subsidiaries in which Via Hansa Holding A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.

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

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

The time of acquisition is date on which the Group actually gains control over the acquired entity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handel på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipment.

At calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipment.

Positive differences (goodwill) between the acquisition cost and the fair value of acquired and identified assets and liabilities are recognised as goodwill under intangible fixed assets, and are amortised systematically over the income statement according to an individual assessment of the useful life.

Transaction costs, paid in connection with acquisition of enterprises, are recognised in the income statement in the year of payment.

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

Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised inter-company gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of intercompany gains and losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

Minority interests

The accounting items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiaries is stated as separate items in the allocation of profit/loss and in individual main items under equity.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Production costs

Production costs comprise costs, including wages and salaries and write-off, incurred to achieve the net revenue for the year.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Distribution costs

The costs incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year are recognised in distribution costs. The costs of the sales personnel, advertising and exhibition costs and amortisation are also recognised in distribution costs.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

Administrative expenses

Administrative expenses recognise costs incurred during the year regarding management and administration of the group, inclusive of costs relating to the administrative staff, executives, office premises, office expenses etc and related amortisation.

Andre driftsindtægter

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

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.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating expenses

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

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.

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**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver omfatter købt software, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Softwaren afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede softwares forventede anvendelsesperiode.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Investments in subsidiaries

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

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.

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***Intangible fixed assets***

Acquired intangible fixed assets include purchased software, is measured at cost less accumulated amortisation. Software is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on the expected useful life of the acquired software.

Tangible fixed assets

Land and buildings, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

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

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	15-50 år	0-80 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	2-8 år	0-30 %

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

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

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

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

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

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.

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

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

The acquisition method is used in connection with purchase of enterprises, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the date of acquisition. The fair value is stated on the basis of transactions in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation models.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostion og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

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

The date of acquisition is the date on which the company actually gains control over the acquired enterprise.

Consolidated goodwill is amortised over the estimated useful life, which is determined on the basis of management's experience within the specific business areas. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is 10 years. The amortisation period is based on an assessment of acquired enterprise's market position and earnings profile and industry-specific conditions.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are assessed 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 recoverable amount 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.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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 under-skud, 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 lån-optagelse 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 nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

Receivables

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

Accruals, assets

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

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 will 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.

Accruals, liabilities

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

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

With reference to Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared a cash flow statement. A cash flow statement has been prepared for the Group.

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

Cash flows from operating activities:

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

Cash flows from investing activities:

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

Cash flows from financing activities:

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

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.