



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 2021
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2021

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 20. juli 2022

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 20 July 2022*

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>Management's Statement</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	13-14
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	15
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	16-19
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	21-22
Noter..... <i>Notes</i>	23-33
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	34-41

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
Kommune: København
Municipality:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Marika Podskotchaya
Olita Kjølby
Hans-Henrik Kjølby

Direktion
Executive Board

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

Can't Show Via hansa koncern .jpg

A large, empty rectangular box with a thin black border, occupying most of the page below the header. It appears to be a placeholder for a missing image or diagram.

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S STATEMENT

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Via Hansa Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. juli 2022
Copenhagen, 20 July 2022

Direktion:
Executive Board

Hans-Henrik Kjølby

Bestyrelse:
Board of Directors

Marika Podskotchaya

Olita Kjølby

Hans-Henrik Kjølby

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Via Hansa Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021.

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

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of Group's and the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2021 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021.

The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

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

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 2021, 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 Annual Financial Statements of the Company of Via Hansa Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021, 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 Annual Financial Statements of the Company are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 December 2021 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 2021 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 Annual Financial Statements of the Company" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. 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 Annual Financial Statements of the Company

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

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, 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 Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company.

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 Annual Financial Statements of the Company, 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 Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 Commentary

Management is responsible for Management Commentary.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company does not cover Management Commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management Commentary 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 Commentary is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management Commentary.

København, den 20. juli 2022
Copenhagen, 20 July 2022

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

	2021 EUR '000 EUR '000	2020 EUR '000 EUR '000	2019 EUR '000 EUR '000	2018 EUR '000 EUR '000	2017 EUR '000 EUR '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	5.518	3.165	31.499	25.088	23.842
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	2.460	1.668	7.796	5.387	5.048
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	161	-2.728	2.449	1.860	1.881
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	48	-1	95	-34	12
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	210	-2.729	2.544	1.826	1.893
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	247	-2.690	2.510	1.809	1.814
<i>Profit/loss for the year</i>					
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	239	-2.653	2.466	1.773	1.788
<i>Profit/loss for the year excl. minority interests</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	34.688	34.783	38.207	37.750	36.887
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	31.682	31.422	34.240	31.802	30.028
<i>Equity</i>					
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	31.666	31.414	34.195	31.679	29.941
<i>Equity ex minority interests</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	1.326	10	3.007	3.774	591
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-1.096	-751	-1.044	-590	-3.048
<i>Cash flows from investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-216	-98	-2.188	-1.375	2.455
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	14	-839	-225	1.809	-2
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-224	-742	-1.065	-544	-4.096
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Bruttomargin.....	44,6	52,7	24,7	21,5	21,2
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad.....	2,9	-86,2	7,8	7,4	7,9
<i>Operating margin</i>					
Soliditetsgrad.....	91,3	90,3	89,5	83,9	81,2
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	0,8	-8,2	7,6	5,9	6,2
<i>Return on equity</i>					
Indeks for nettoomsætning.....	23	13	132	105	100
<i>Index for net revenue</i>					

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

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:

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Gross margin:

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Operating margin:

$$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Equity ratio:

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total assets, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er at drive turoperator- og hotelvirksomhed 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) 13.874.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat på EUR ('000) 247 er skabt i koncernens selskaber, der har hjemsted i Østersø- regionen.

Årets resultat er negativt påvirket af nedskrivning af 2 af koncernens hoteller beliggende i Estland, på i alt EUR ('000) 987.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er som forventet kraftigt påvirket af COVID-19 pandemien, som fremdeles har haft stor negativ indflydelse på virksomhedens aktivitet og resultat i 2021. Imidlertid har kompensation fra de lande, hvor virksomheden er aktiv, lejeindtægter fra investeringsejendomme og indtægter fra frasalg af materielle aktiver, bidraget til et positivt resultat for 2021.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Virksomheden har fortsat været ramt af COVID-19 pandemien. Bestyrelsen havde forventet en markant forbedring af markedssituationen fra foråret 2021, men den russiske invasion af Ukraine har igen ramt virksomheden hårdt. Virksomheden har været tvunget til at suspendere alle aktiviteter i Rusland og Ukraine og har været hårdt ramt af aflysningerne af rejsearrangementer i Baltikum, Polen og Finland.

Principal activities

The Company's principal activities are to operate as tour operator and hotel business and related activities.

Recognition and measurement uncertainty

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) 13,874.

Development in activities and financial and economic position

The results for the year of EUR ('000) 247 have been generated in the Group companies which are situated in the Baltic region.

The result for the year is negatively affected by the impairment of 2 of the groups hotels located in Estonia totaling EUR ('000) 987.

Profit/loss for the year compared to the expected development

As expected, the result for the year was strongly affected by the COVID-19 pandemic, which still had a major negative impact on the company's activity and result in 2021. However, compensation from the countries in which the company is active, rental income from investment properties and income from divestment of tangible assets, has contributed to a positive result for 2021.

Significant events after the end of the financial year

The company has continued to be affected by the COVID-19 pandemic. The board had expected a marked improvement in the market situation from the spring of 2021, but the Russian invasion of Ukraine has again hit the company hard. The company has been forced to suspend all activities in Russia and Ukraine and has been hit hard by the cancellations of travel arrangements in the Baltics, Poland and Finland.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Forventninger til fremtiden

Bestyrelsen forventer et overskud i regnskabsåret 2022.

Virksomheden gennemgår yderligere reorganisation, hvor nedskæringer af personaleomkostninger og andre omkostninger i turoperatørvirksomheden fortsat har været nødvendige. Total set er nu 80% af medarbejderne i turoperatørvirksomheden fratrådt, og alle faste og løbende udgifter er ligeledes stærkt reducerede.

Virksomheden har frasolgt flere materielle aktiver og kontorer, for at reducere faste udgifter og for at engagere sig stærkere i hotelvirksomheden, dvs. skaffe kapital til at fortsætte investeringer i hotelvirksomheden for at sikre stabile renteindtægter fra investeringsejendomme og stigende indtægter fra dets hoteldriftsfirma.

Mens forventningerne til turoperatøraktiviteterne er lave bidrager renteindtægter af driftsresultater fra hotelvirksomheden væsentligt til et positivt resultat for 2022.

Bestyrelsen forventer, at reorganiseringen og nyinvesteringer primært i hotelvirksomheden sammen med en forbedring i markedssituationen 2023/2024 ikke alene vil bringe virksomheden igennem den aktuelle krise, men lægge et stabilt grundlag for den fremtidige indtjening.

Future expectations

The Board of Directors foresees a profit in the financial year 2022.

The company is undergoing further reorganization, where cuts in personnel costs and other costs in the tour operator company have continued to be necessary. In total, 80% of the employees in the tour operator company have now resigned, and all fixed and current expenses have also been greatly reduced.

The company has divested several tangible assets and offices, in order to reduce fixed expenses and to engage more strongly in the hotel business, ie. raise capital to continue investing in the hotel business to ensure stable interest income from investment properties and rising income from its hotel operating company.

While expectations for the tour operator activities are low, interest income from operating results from the hotel business will make a significant contribution to a positive result for 2022.

The Board of Directors expects that the reorganization and new investments primarily in the hotel business together with an improvement in the market situation 2023/2024 will not only bring the company through the current crisis but lay a stable foundation for future earnings.

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
		EUR	EUR	EUR	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
NETTOOMSÆTNING.....		5.517.731	3.165.326	103.473	217.543
<i>NET REVENUE</i>					
Produktionsomkostninger.....		-3.057.978	-1.497.592	-142.265	-251.169
<i>Production costs</i>					
BRUTTORESULTAT.....		2.459.753	1.667.734	-38.792	-33.626
<i>GROSS PROFIT/LOSS</i>					
Distributionsomkostninger.....	1	-351.842	-578.068	-107.787	-147.225
<i>Distribution costs</i>					
Administrationsomkostninger.....	1	-3.311.406	-4.533.682	-98.315	-68.388
<i>Administrative expenses</i>					
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT.....		-1.203.495	-3.444.016	-244.894	-249.239
<i>OPERATING LOSS</i>					
Andre driftsindtægter.....	2	1.377.655	964.674	106.299	29.845
<i>Other operating income</i>					
Andre driftsomkostninger.....		-13.022	-248.609	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
DRIFTSRESULTAT.....		161.138	-2.727.951	-138.595	-219.394
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	328.243	-2.472.754
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter.....		92.481	74.963	30.320	32.852
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger.....		-44.027	-75.975	-6.084	-43.926
<i>Financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT.....		209.592	-2.728.963	213.884	-2.703.222
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	3	37.567	38.826	24.663	50.542
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT.....	4	247.159	-2.690.137	238.547	-2.652.680
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER		2021	2020	2021	2020
ASSETS		EUR	EUR	EUR	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		60.966	126.380	60.966	126.380
<i>Intangible fixed assets acquired</i>					
Goodwill.....		141.708	165.325	0	0
<i>Goodwill</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	5	202.674	291.705	60.966	126.380
<i>Intangible assets</i>					
Grunde og bygninger.....		28.130.141	29.100.987	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		43.730	67.143	0	0
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	6	28.173.871	29.168.130	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	29.175.832	31.268.225
<i>Equity interests in Group enterprises</i>					
Andre værdipapirer.....		938.044	0	938.044	0
<i>Receivables from Group enterprises</i>					
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		0	0	1.209.707	1.375.615
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		2.958.448	2.942.965	0	0
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	7	3.896.492	2.942.965	31.323.583	32.643.840
<i>Financial non-current assets</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		32.273.037	32.402.800	31.384.549	32.770.220
NON-CURRENT ASSETS					
Råvarer og hjælpematerialer.....		49.316	59.985	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>					
Varebeholdninger.....		49.316	59.985	0	0
<i>Inventories</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER (FORTSAT)		2021	2020	2021	2020
ASSETS (CONTINUED)		EUR	EUR	EUR	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		165.856	132.280	2.941	1.124
<i>Receivables from Group enterprises</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	47.111	79.612
<i>Receivables from owners and Management</i>					
Udskudt skatteaktiv.....	8	51.483	26.820	51.483	26.820
<i>Receivable corporation tax</i>					
Andre tilgodehavender.....		68.946	166.447	471	0
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		7.486	9.391	0	2.420
<i>Receivables corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	9	88.420	16.028	2.018	2.651
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Tilgodehavender.....		382.191	350.966	104.024	112.627
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger.....		1.983.121	1.968.972	434.099	225.477
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		2.414.628	2.379.923	538.123	338.104
<i>CURRENT ASSETS</i>					
AKTIVER.....		34.687.665	34.782.723	31.922.672	33.108.324
<i>ASSETS</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER		2021	2020	2021	2020
EQUITY AND LIABILITIES		EUR	EUR	EUR	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
Selskabskapital.....	10	67.264	67.264	67.264	67.264
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	27.948.838	29.821.232
<i>Reserve for net revaluation according to equity value</i>					
Overført overskud.....		31.598.788	31.347.124	3.649.950	1.525.891
<i>Retained earnings</i>					
Minoritetsinteresser.....		16.069	7.458	0	0
<i>Minority shareholders</i>					
EGENKAPITAL.....		31.682.121	31.421.846	31.666.052	31.414.387
EQUITY					
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	156.021	1.281.195
<i>Provisions for equity investments in group enterprise</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		0	0	156.021	1.281.195
PROVISIONS					
Gæld til realkreditinstitutter.....		0	1.470.482	0	0
<i>Mortgage debt</i>					
Anden gæld.....		780.000	0	0	0
<i>Other liabilities</i>					
Langfristede gældsforpligtelser....	11	780.000	1.470.482	0	0
Non-current liabilities					
Prioritetsgæld.....		1.580.482	1.105.708	0	0
<i>Mortgage debt</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		237.587	220.321	49.761	49.788
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder..		0	0	3.864	296.186
<i>Payables to group enterprises</i>					
Selskabsskat.....		16.705	5.629	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		220.039	392.591	33.052	40.988
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	12	170.731	166.146	13.922	25.780
<i>Accruals and deferred income</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser....		2.225.544	1.890.395	100.599	412.742
Current liabilities					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER (FORTSAT)		2021	2020	2021	2020
EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		EUR	EUR	EUR	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		3.005.544	3.360.877	100.599	412.742
LIABILITIES					
PASSIVER		34.687.665	34.782.723	31.922.672	33.108.324
EQUITY AND LIABILITIES					
Eventualposter mv.	13				
Contingencies, etc.					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
Charges and securities					
Nærtstående parter	15				
Related parties					
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	16				
Information on uncertainty with respect to recognition and measurement					

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	Minoritetsinteresser <i>Minority shareholders</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2021..... <i>Equity at 1 January 2021</i>	67.264	31.347.123	7.457	31.421.844
Forslag til resultatdisponering, jf. note 4..... <i>Proposed profit allocation, cf. note 4</i>		238.547	8.612	247.159
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>				
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		13.118		13.118
Egenkapital 31. december 2021..... <i>Equity at 31 December 2021</i>	67.264	31.598.788	16.069	31.682.121

	Moderselskabet			
	<i>Parent Company</i>			
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity value method</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2021..... <i>Equity at 1 January 2021</i>	67.264	29.821.232	1.525.891	31.414.387
Forslag til resultatdisponering, jf. note 4..... <i>Proposed profit allocation, cf. note 4</i>		-1.872.394	2.110.941	238.547
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>				
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>			13.118	13.118
Egenkapital 31. december 2021..... <i>Equity at 31 December 2021</i>	67.264	27.948.838	3.649.950	31.666.052

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

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2021	2020
	EUR	EUR
	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	247.159	-2.690.137
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	1.254.434	2.276.280
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	-37.567	-38.826
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	36.599	-18.126
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-25.885	2.787
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventories</i>	10.669	12.397
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)..... <i>Change in receivables (ex tax)</i>	-8.467	846.666
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)... <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	-150.701	-381.171
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	1.326.241	9.870
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-223.796	-742.019
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of property, plant and equipment</i>	84.255	19.471
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-941.360	0
Afdrag på langfristede udlån og værdipapirer..... <i>Instalments on non-current lending and current investments</i>	-15.483	-28.610
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-1.096.384	-751.158
Afdrag på lån..... <i>Instalments on loans</i>	-215.708	-97.907
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	-215.708	-97.907
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	14.149	-839.195
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	1.968.972	2.808.167
LIKVIDER 31. DECEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER	1.983.121	1.968.972

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

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2021	2020
	EUR	EUR
	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
Likvider 31. december specificeres således:		
<i>Overdraft facility</i>		
Likvide beholdninger.....	1.983.121	1.968.972
<i>Cash and cash equivalents</i>		
LIKVIDER.....	1.983.121	1.968.972
CASH AND CASH EQUIVALENTS		

NOTER
NOTES

Note

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>		
	2021 EUR <i>EUR</i>	2020 EUR <i>EUR</i>	2021 EUR <i>EUR</i>	2020 EUR <i>EUR</i>	
Medarbejderforhold					1
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>	74	93	1	1	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	1.164.013	1.570.535	100.436	118.751	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	310.459	395.719	0	0	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	81	161	0	0	
	1.474.553	1.966.415	100.436	118.751	
<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>					
Særlige poster					2
<i>Special items</i>					
Modtaget kompensation..... <i>Compensations received</i>	831.322	106.299	0	0	
	831.322	106.299	0	0	
Skat af årets resultat					3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	50	47.653	0	0	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-37.617	-86.479	-24.663	-50.542	
	-37.567	-38.826	-24.663	-50.542	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent Company		
	2021	2020	2021	2020	
	EUR	EUR	EUR	EUR	
	EUR	EUR	EUR	EUR	
Forslag til resultatdisponering					4
<i>Proposed profit allocation</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	-1.872.394	-1.547.569	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to the equity value method</i>					
Overført resultat.....	238.547	-2.652.680	2.110.941	-1.105.111	
<i>Retained earnings</i>					
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	8.612	-37.457	0	0	
<i>Minority shareholders' share of result of subsidiaries</i>					
	247.159	-2.690.137	238.547	-2.652.680	

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

5

	Koncernen	
	Group	
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
	<i>Intangible fixed assets acquired</i>	<i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar 2021.....	328.936	236.176
<i>Cost at 1 January 2021</i>		
Kostpris 31. december 2021.....	328.936	236.176
<i>Cost at 31 December 2021</i>		
Afskrivninger 1. januar 2021.....	202.556	70.851
<i>Amortisation at 1 January 2021</i>		
Årets afskrivninger.....	65.414	23.617
<i>Amortisation for the year</i>		
Afskrivninger 31. december 2021.....	267.970	94.468
<i>Amortisation at 31 December 2021</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....	60.966	141.708
<i>Carrying amount at 31 December 2021</i>		

NOTER
 NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)
Intangible fixed assets (continued)

5

	Moder- selskabet <i>Parent Company</i>
	Erhvervede im- materielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>
Kostpris 1. januar 2021.....	328.936
<i>Cost at 1 January 2021</i>	
Kostpris 31. december 2021.....	328.936
<i>Cost at 31 December 2021</i>	
Afskrivninger 1. januar 2021.....	202.556
<i>Amortisation at 1 January 2021</i>	
Årets afskrivninger	65.414
<i>Amortisation for the year</i>	
Afskrivninger 31. december 2021.....	267.970
<i>Amortisation at 31 December 2021</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....	60.966
<i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

6

	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 2021	34.796.526	671.550
<i>Cost at 1 January 2021</i>		
Tilgang	215.901	7.895
<i>Additions</i>		
Afgang	-400.342	-4.990
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2021	34.612.085	674.455
<i>Cost at 31 December 2021</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021	5.585.350	604.406
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2021</i>		
Valutakursregulering	78.587	0
<i>Exchange adjustment</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	-317.167	-3.910
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Nedskrivning	986.679	0
<i>Impairment losses</i>		
Årets afskrivninger	148.495	30.229
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2021	6.481.944	630.725
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2021</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021	28.130.141	43.730
<i>Carrying amount at 31 December 2021</i>		

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Financial non-current assets

7

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Andre værdi- papirer <i>Other securities</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2021..... <i>Cost at 1 January 2021</i>	0	2.958.448
Tilgang..... <i>Additions</i>	941.360	0
Kostpris 31. december 2021..... <i>Cost at 31 December 2021</i>	941.360	2.958.448
Årets værdireguleringer <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	-3.316	0
Værdireguleringer 31. december 2021..... <i>Revaluation at 31 December 2021</i>	-3.316	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021..... <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	938.044	2.958.448

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

7

	Morderselskabet Parent Company		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity interests in Group enterprises	Andre værdi- papirer Receivables from Group enterprises	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises
Kostpris 1. januar 2021..... <i>Cost at 1 January 2021</i>	1.446.994	0	1.735.988
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	941.360	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	-220.000	0	-167.935
Kostpris 31. december 2021..... <i>Cost at 31 December 2021</i>	1.226.994	941.360	1.568.053
Værdireguleringer 1. januar 2021..... <i>Revaluation at 1 January 2021</i>	29.821.232	0	-322.304
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	13.118	0	377
Udloddet resultat <i>Dividend</i>	-1.125.000	0	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	328.243	0	0
Årets værdireguleringer <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	0	-3.316	-36.419
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-1.088.755	0	0
Værdireguleringer 31. december 2021..... <i>Revaluation at 31 December 2021</i>	27.948.838	-3.316	-358.346
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.. <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	29.175.832	938.044	1.209.707

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

7

Fixed asset investments (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder (EUR)

Equity interests in subsidiaries (EUR)

Navn og hjemsted <i>Name and domicile</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss</i> <i>for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Via Hansa Tours Ltd., Latvia.....	2.441.123	285.945	100 %
Balticvision Ltd., Latvia.....	14.133	-249	100 %
Balticvision Riga Ltd., Latvia.....	32.139	16.069	50 %
Via Hansa DMC Riga Ltd., Latvia.....	-	48.457	85 %
Via Hansa Eesti AS, Estonia.....	22.599.861	953.740	100 %
Via Hansa Vilnius Ltd., Lithuania.....	70.921	-1.904	100 %
Via Hansa Saint-Petersburg Ltd., Russia.....	326.856	-51.821	100 %
Via Hansa Warsaw Ltd., Poland.....	-358.723	-35.340	100 %
AS Mihkli, 100% subsidiary of Via Hansa Eesti AS.....	3.288.315	-1.022.511	100 %
OÜ Vihula Mõis, 100% subsidiary of Via Hansa Eesti AS.....	269.951	359.338	100 %
Centennial OÜ, 100% subsidiary of Via Hansa Eesti AS.....	-156.021	-205.401	100 %
Vihula Manor Hospitality Osühing, 100% subsidiary of Via Hansa Eesti AS.....	148.603	3.915	100 %

NOTER
NOTES

Note

Udskudt skatteaktiv

8

Deferred tax assets

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, samt skattemæssige underskud.

Provision for deferred tax concerns differences between the carrying amount and the tax value of intangible fixed assets and tangible fixed assets as well as tax deficits.

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
	2021 EUR <i>EUR</i>	2020 EUR <i>EUR</i>	2021 EUR <i>EUR</i>	2020 EUR <i>EUR</i>
Udskudt skatteaktiv 1. januar..... <i>Deferred tax asset at 1 January</i>	-26.820	23.722	-26.820	23.722
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... <i>Deferred tax of the year, income statement</i>	-24.663	-50.542	-24.663	-50.542
Udskudt skatteaktiv 31. december. <i>Deferred tax asset at 31 December 2021</i>	-51.483	-26.820	-51.483	-26.820

Skatteaktivet skyldes skattemæssigt underskud, som forventes anvendt i de kommende år.
The tax asset is due to a tax loss, which is expected to be used in the coming years.

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
	2021 EUR <i>EUR</i>	2020 EUR <i>EUR</i>	2021 EUR <i>EUR</i>	2020 EUR <i>EUR</i>
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>				
Forudbetalte omkostninger..... <i>Prepayments</i>	88.420	16.028	2.018	2.651
	88.420	16.028	2.018	2.651

9

NOTER
NOTES

	2021 EUR EUR	2020 EUR EUR	Note	
Selskabskapital			10	
<i>Share capital</i>				
Selskabskapitalen er fordelt således:				
<i>Allocation of share capital:</i>				
A-aktier, 500 stk. a nom. 134 EUR.....	67.264	67.264		
<i>A-shares, 500 units in the denomination of 134 EUR</i>				
	67.264	67.264		
Langfristede gældsforpligtelser			11	
<i>Long-term liabilities</i>				
	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	31/12 2021	Afdrag	Restgæld	31/12 2020
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
	<i>31/12 2021</i>	<i>Repayment</i>	<i>outstanding</i>	<i>31/12 2020</i>
	<i>total</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>	<i>total</i>
	<i>liabilities</i>			<i>liabilities</i>
Gæld til realkreditinstitutter.....	1.470.482	1.470.482	0	1.666.170
<i>Mortgage debt</i>				
Anden gæld.....	890.000	110.000	0	910.020
<i>Other liabilities</i>				
	2.360.482	1.580.482	0	2.576.190
Periodeafgrænsningsposter				12
<i>Accruals and deferred income</i>				
Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger, der vedrører indtægter i efterfølgende år.				
<i>Accruals and deferred income comprise payments received relating to income in subsequent years.</i>				

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.**
Contingencies, etc.

13

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) 6.989. 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 contingent tax amounts to EUR ('000) 6,989. 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.

Selskabet har overfor datterselskaber afgivet støtte- og tilbagetrædelseserklæring, hvori de erklærer, gennem eventuelle nødvendige udlån/tilskud, at indestå for datterselskabers forpligtelser og dermed sikre datterselskabernes fortsatte drift og at træde tilbage overfor øvrige kreditor.

The company has submitted a statement of support and resignation to subsidiaries, in which they declare, through any necessary loans/grants, to guarantee the subsidiaries' obligations and thereby ensure the subsidiaries' continued operations and to resign from other creditors.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14

Charges and securities

Til sikkerhed for gæld til Luminar Bank Estland på Euro ('000) 1.470, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis bogførte værdi andrager Euro ('000) 13.618. Endvidere ligger aktierne i Centennial OÜ og Mihkli AS, hvor den bogførte værdi andrager Euro ('000) 3.288 ligeledes til sikkerhed for gæld til Luminar Bank.

As security for debt to Luminar Bank Estonia of EUR ('000) 1,470, the Company has issued owner's mortgages, which are secured on land and buildings, with carrying amount of EUR ('000) 13,618. In addition, the shares in Centennial OÜ and Mihkli AS, the carrying amount of which is EUR ('000) 3,288, are also provided as security for debt to Luminar Bank.

**NOTER
NOTES****Note****Nærtstående parter****15***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 Copenhagen 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 those Companies' Board of Directors, Executive Boards 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 transactions with related parties 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.

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**16***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) 13.874.

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 at EUR ('000) 13,874.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Via Hansa Holding A/S for 2021 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

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 sammendrag 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.

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.

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

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.

The Annual Report of Via Hansa Holding A/S for 2021 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-size enterprises.

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, intercompany balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

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.

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Opkrævede bidrag til dækning af varme indgår ikke i huslejeindtægter.

Produktionsomkostninger

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

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.

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.

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.

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.

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.

Rental income has been accrued to cover the period up to the end of the financial year. Payments charged to cover heating are not included in rental income.

Production costs

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

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.

Administrative expenses

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

Other operating income

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

Other operating expenses

Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the Group's 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.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

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 acontoskatteordningen 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.

Income from 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.

In connection with transfers, potential profits are recognised when the economic rights related to the sold equity interests are transferred, however, at the earliest when the profit has been realised or is regarded as realisable. Moreover, realised losses other than impairments are included where identified.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
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.

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

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.

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 <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
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.

BALANCE SHEET
Intangible fixed assets

Acquired intangible fixed assets include purchased software and are 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.

Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the Income Statement under other operating income or other operating expenses.

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver**

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

Kapitalandele i 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 opgjort efter overtagelsesmetoden.

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.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

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.

Financial non-current assets

Equity interests in are measured in the Parent Company's balance sheet under the equity method.

Equity interests in 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 stated according to the acquisition method.

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.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down to the extent that it is deemed to be irrecoverable. Where the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the Company's has a legal or actual liability to cover the subsidiaries deficit.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver 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 mel-lem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, måles til den værdi, hvortil aktivet for-ventes 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.

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.

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 incur-red 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 dif-ferences 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 ex-pected 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 appli-cable 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse 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.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

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 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 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.