



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 2020
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 21. juli 2021

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 21 July 2021*

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>Board of Directors Statement and 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>	23-31
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	32-39

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
Executive Board

Hans-Henrik Kjølby

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

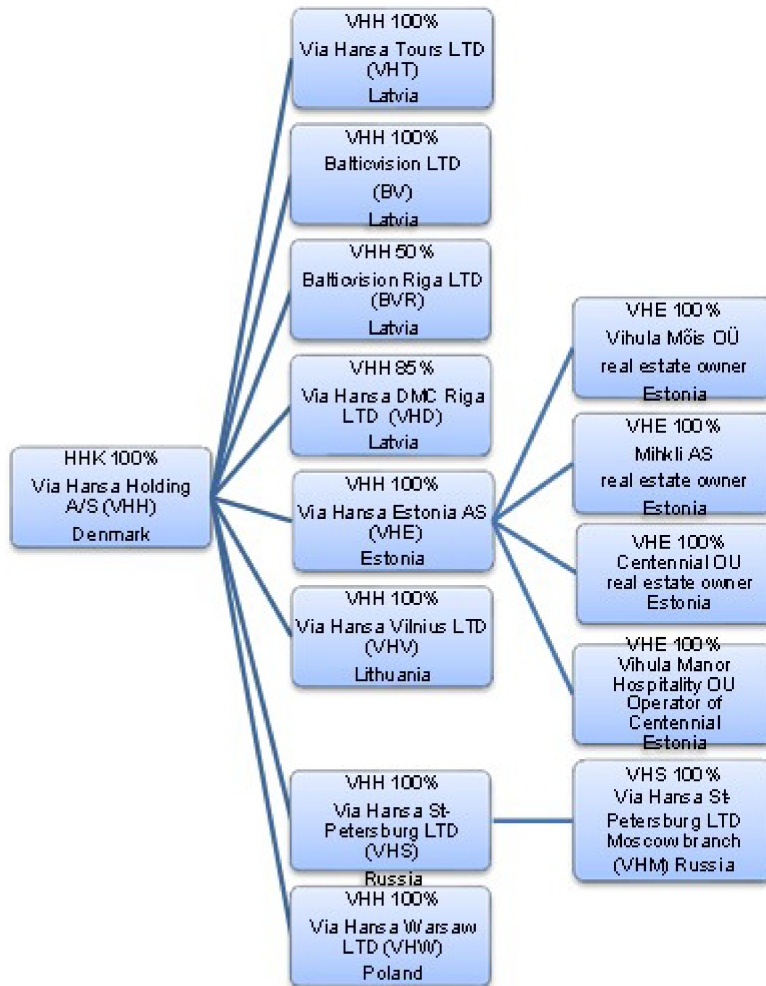
Pengeinstitut
Bank

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.

KONCERNOVERSICHT
GROUP STRUCTURE



LEDELSESPÅTEGNING**BOARD OF DIRECTORS STATEMENT AND MANAGEMENT'S STATEMENT**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Via Hansa Holding A/S.

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 2020.

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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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 2020 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 21. juli 2021
Copenhagen, 21 July 2021

Direktion:
Executive Board

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 2020, 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 Annual Financial Statements of the Company of Via Hansa Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, 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 2020 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 2020 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' 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.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.
- As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:*
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the 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 the Management Commentary.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 Annual Financial Statements of the Company, our responsibility is to read the Management Commentary and, in doing so, consider whether the 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 the 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 the 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 the Management Commentary.

København, den 21. juli 2021
Copenhagen, 21 July 2021

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

	2020 EUR '000 EUR '000	2019 EUR '000 EUR '000	2018 EUR '000 EUR '000	2017 EUR '000 EUR '000	2016 EUR '000 EUR '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	3.165	31.499	25.088	23.842	23.312
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	1.668	7.796	5.387	5.048	5.233
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	-2.728	2.449	1.860	1.881	2.401
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-1	95	-34	12	82
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	-2.729	2.544	1.826	1.893	2.483
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	-2.690	2.510	1.809	1.814	2.351
<i>Profit/loss for the year</i>					
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	-2.653	2.466	1.773	1.788	2.326
<i>Profit/loss for the year excl. minority interests</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	34.783	38.207	37.750	36.887	32.933
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	31.422	34.240	31.802	30.028	28.206
<i>Equity</i>					
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	31.414	34.195	31.679	29.941	28.145
<i>Equity ex minority interests</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	10	3.007	3.774	591	2.685
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-751	-1.044	-590	-3.048	-5.128
<i>Cash flows from investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-98	-2.188	-1.375	2.455	1.136
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	-839	-225	1.809	-2	-1.307
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-742	-1.065	-544	-4.096	-5.291
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Bruttomargin.....	52,7	24,7	21,5	21,2	22,4
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad.....	-86,2	7,8	0,0	0,0	0,0
<i>Operating margin</i>					
Soliditetsgrad.....	90,3	89,5	83,9	81,2	85,5
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	-8,2	7,6	5,9	6,2	8,7
<i>Return on equity</i>					
Indeks for nettoomsætning.....	14	135	108	102	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) 13.715.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat på EUR ('000) -2.698 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) -2.000.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er som forventet kraftigt påvirket af COVID-19 pandemien, som har ramt virksomheden meget hårdt siden marts 2020, hvor indtjeningen har været meget lav og resulteret i et negativt resultat.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Selskabet er fortsat ramt af COVID-19 pandemien, men forventer en bedring i løbet af 2021.

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) 13,715.

Development in activities and financial and economic position

The results for the year of EUR ('000) -2,698 have been generated in the Group companies which are situated in the Baltic region.

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

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 has hit the business very hard since March 2020 and earnings have been very low and resulted in a negative result.

Significant events after the end of the financial year

The company is still affected by the COVID-19 pandemic, but expects an improvement during 2021.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Forventninger til fremtiden

Bestyrelsen forventer et overskud i regnskabsåret 2021.

Virksomheden har været igennem en omfattende reorganisation, hvor nedskæringer af personaleomkostninger og andre omkostninger har været nødvendigt. 75% af medarbejderne er fratrådt, og alle faste og løbende udgifter er ligeledes stærkt reducerede.

Virksomheden har frasolgt materielle aktiver, kontorer, for at fortsætte investeringer i andre aktiver og sikre stabile rente indtægter fra investeringsejendomme.

Virksomheden har i 2021 modtaget forskellige former for krisehjælp i de fleste lande, hvor den opererer.

Mens forventningerne til turoperator-aktiviteterne er lave bidrager tilskud og renteindtægter væsentligt, til et positivt resultat for 2021.

Bestyrelsen forventer, at reorganiseringen og nyinvesteringer sammen med en forbedring i markedssituationen 2022/2023 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 2021.

The business has gone through a comprehensive reorganisation where reduction of staff costs and other costs has been necessary. 75 per cent of the staff has resigned and all fixed and current expenses are considerably reduced.

The business has divested tangible assets, offices, to continue investing in other assets and ensure stable interest income from investment properties.

In 2021 the business has received different forms of emergency relief in most of the countries in which it is operating.

While expectations for tour operator activities are low contribute grants and interest income significantly, to a positive result for 2021.

The Board of Directors expects the reorganization and new investments along with an improvement in the market situation 2022/2023 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	
		2020	2019	2020	2019
		EUR	EUR	EUR	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
NETTOOMSÆTNING		3.165.326	31.498.699	217.543	5.435.125
<i>NET REVENUE</i>					
Produktionsomkostninger.....		-1.497.592	-23.702.478	-251.169	-4.837.274
<i>Production costs</i>					
BRUTTORESULTAT		1.667.734	7.796.221	-33.626	597.851
<i>GROSS PROFIT/LOSS</i>					
Distributionsomkostninger.....	1	-578.068	-1.506.953	-147.225	-481.846
<i>Distribution costs</i>					
Administrationsomkostninger.....	1	-4.533.682	-3.964.832	-68.388	-187.453
<i>Administrative expenses</i>					
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT		-3.444.016	2.324.436	-249.239	-71.448
<i>OPERATING LOSS</i>					
Andre driftsindtægter.....		964.674	147.280	29.845	0
<i>Other operating income</i>					
Andre driftsomkostninger.....		-248.609	-22.295	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
DRIFTSRESULTAT		-2.727.951	2.449.421	-219.394	-71.448
<i>OPERATING LOSS</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-2.472.754	2.390.426
<i>Result of equity interests in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter.....		74.963	190.211	32.852	138.252
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger.....		-75.975	-95.488	-43.926	-1.351
<i>Financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT		-2.728.963	2.544.144	-2.703.222	2.455.879
<i>LOSS BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	2	38.826	-34.467	50.542	10.213
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT	3	-2.690.137	2.509.677	-2.652.680	2.466.092
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER		2020	2019	2020	2019
ASSETS		EUR	EUR	EUR	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		126.380	191.794	126.380	191.794
<i>Intangible fixed assets acquired</i>					
Goodwill.....		165.325	188.942	0	0
<i>Goodwill</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	4	291.705	380.736	126.380	191.794
<i>Intangible assets</i>					
Grunde og bygninger.....		29.100.987	30.647.500	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		67.143	95.520	0	0
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	5	29.168.130	30.743.020	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	31.268.225	32.815.794
<i>Equity interests in Group enterprises</i>					
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		0	0	1.375.615	810.900
<i>Receivables from Group enterprises</i>					
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		2.942.965	2.914.355	0	0
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	6	2.942.965	2.914.355	32.643.840	33.626.694
<i>Financial non-current assets</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		32.402.800	34.038.111	32.770.220	33.818.488
NON-CURRENT ASSETS					
Råvarer og hjælpematerialer.....		59.985	72.382	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>					
Varebeholdninger.....		59.985	72.382	0	0
<i>Inventories</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER (FORTSAT)		2020	2019	2020	2019
ASSETS (CONTINUED)		EUR	EUR	EUR	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		132.280	764.247	1.124	233.216
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from Group enterprises</i>		0	0	79.612	51.736
Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse..... <i>Receivables from owners and Management</i>		0	13.000	0	0
Udskudt skatteaktiv..... <i>Deferred tax assets</i>	7	26.820	0	26.820	0
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		166.447	316.217	0	0
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivable corporation tax</i>		9.391	122.848	2.420	12.584
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	8	16.028	67.582	2.651	17.001
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		350.966	1.283.894	112.627	314.537
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		1.968.972	2.812.506	225.477	482.796
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		2.379.923	4.168.782	338.104	797.333
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		34.782.723	38.206.893	33.108.324	34.615.821

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER		2020	2019	2020	2019
EQUITY AND LIABILITIES		EUR	EUR	EUR	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
Selskabskapital.....	9	67.264	67.264	67.264	67.264
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	29.821.232	31.368.801
<i>Reserve for net revaluation according to the equity value method</i>					
Overført overskud.....		31.347.124	34.128.119	1.525.891	2.759.316
<i>Retained earnings</i>					
Minoritetsinteresser.....		7.458	44.915	0	0
<i>Minority shareholders</i>					
EGENKAPITAL.....		31.421.846	34.240.298	31.414.387	34.195.381
EQUITY					
Hensættelse til udskudt skat.....	7	0	23.722	0	23.722
<i>Provision for deferred tax</i>					
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	1.281.195	0
<i>Provisions for equity investments in group enterpr</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		0	23.722	1.281.195	23.722
PROVISIONS					
Gæld til realkreditinstitutter.....		1.470.482	1.470.482	0	0
<i>Mortgage debt</i>					
Selskabsskat.....		0	83	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	10	1.470.482	1.470.565	0	0
Non-current liabilities					
Prioritetsgæld.....		1.105.708	1.203.532	0	0
<i>Mortgage debt</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		0	4.339	0	0
<i>Bank debt</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		220.321	618.759	49.788	74.556
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	296.186	253.594
<i>Debt to Group enterprises</i>					
Selskabsskat.....		5.629	104.583	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		392.591	346.067	40.988	67.963
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	11	166.146	195.028	25.780	605
<i>Accruals and deferred income</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser ...		1.890.395	2.472.308	412.742	396.718
Current liabilities					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER (FORTSAT)		2020	2019	2020	2019
EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		EUR	EUR	EUR	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		3.360.877	3.942.873	412.742	396.718
LIABILITIES					
PASSIVER.....		34.782.723	38.206.893	33.108.324	34.615.821
EQUITY AND LIABILITIES					
Eventualposter mv.	12				
Contingencies, etc.					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
Charges and securities					
Nærtstående parter	14				
Related parties					
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	15				
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 2020..... <i>Equity at 1 January 2020</i>	67.264	34.128.118	44.915	34.240.297
Forslag til resultatdisponering, jf. note 3..... <i>Proposed profit allocation, cf. note 3</i>		-2.652.680	-37.457	-2.690.137
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>				
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		-128.314		-128.314
Egenkapital 31. december 2020..... <i>Equity at 31 December 2020</i>	67.264	31.347.124	7.458	31.421.846

	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 2020..... <i>Equity at 1 January 2020</i>	67.264	31.368.801	2.759.316	34.195.381
Forslag til resultatdisponering, jf. note 3..... <i>Proposed profit allocation, cf. note 3</i>		-1.547.569	-1.105.111	-2.652.680
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>				
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>			-128.314	-128.314
Egenkapital 31. december 2020..... <i>Equity at 31 December 2020</i>	67.264	29.821.232	1.525.891	31.414.387

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

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2020	2019
	EUR	EUR
	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	-2.690.137	2.509.677
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	2.276.280	308.340
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	-38.826	34.467
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-18.126	-127.401
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	2.787	13.712
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventories</i>	12.397	-1.568
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)..... <i>Change in receivables (ex tax)</i>	846.291	80.929
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)... <i>Change in current liabilities (ex tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	-380.796	189.099
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	9.870	3.007.255
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible assets</i>	0	-1.864
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-742.019	-1.064.959
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of property, plant and equipment</i>	19.471	888
Afdrag på langfristede udlån og værdipapirer..... <i>Instalments on non-current lending and current investments</i>	-28.610	22.102
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-751.158	-1.043.833
Afdrag på lån..... <i>Instalments on loans</i>	-97.907	-2.187.889
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	-97.907	-2.187.889
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	-839.195	-224.467
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	2.808.167	3.032.634
LIKVIDER 31. DECEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER	1.968.972	2.808.167

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

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2020	2019
	EUR	EUR
	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>	1.968.972	2.812.506
Kassekredit..... <i>Overdraft facility</i>	0	-4.339
LIKVIDER, INDESTÅENDE..... CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT	1.968.972	2.808.167

NOTER
NOTES

Note

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>		
	2020 EUR <i>EUR</i>	2019 EUR <i>EUR</i>	2020 EUR <i>EUR</i>	2019 EUR <i>EUR</i>	
Medarbejderforhold					1
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>	89	165	1	1	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	1.541.348	2.862.617	411.467	411.467	
Andre omkostninger til social sikring <i>Social security costs</i>	389.375	687.377	0	0	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	161	10.007	0	0	
	1.930.884	3.560.001	411.467	411.467	
<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..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	47.653	20.591	0	0	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-86.479	13.876	-50.542	-10.213	
	-38.826	34.467	-50.542	-10.213	
Forslag til resultatdisponering					3
<i>Proposed profit allocation</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... <i>Allocation to reserve for net revaluation according to the equity value method</i>	0	0	-1.547.569	1.541.297	
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>	-2.652.680	2.466.092	-1.105.111	924.795	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat..... <i>Minority shareholders' share of result of subsidiaries</i>	-37.457	43.585	0	0	
	-2.690.137	2.509.677	-2.652.680	2.466.092	

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

4

	Koncernen <i>Group</i>	
	Erhvervede im- materielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	328.936	236.176
Kostpris 31. december 2020..... <i>Cost at 31 December 2020</i>	328.936	236.176
Afskrivninger 1. januar 2020..... <i>Amortisation at 1 January 2020</i>	137.142	47.234
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	65.414	23.617
Afskrivninger 31. december 2020..... <i>Amortisation at 31 December 2020</i>	202.556	70.851
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..... <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	126.380	165.325
		Moder- selskabet <i>Parent Company</i>
		Erhvervede im- materielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>		328.936
Kostpris 31. december 2020..... <i>Cost at 31 December 2020</i>		328.936
Afskrivninger 1. januar 2020..... <i>Amortisation at 1 January 2020</i>		137.142
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		65.414
Afskrivninger 31. december 2020..... <i>Amortisation at 31 December 2020</i>		202.556
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..... <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>		126.380

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

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 2020.....	34.419.049	740.453
<i>Cost at 1 January 2020</i>		
Tilgang.....	731.230	10.789
<i>Additions</i>		
Afgang.....	-353.753	-79.693
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2020.....	34.796.526	671.549
<i>Cost at 31 December 2020</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	3.771.549	644.933
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2020</i>		
Valutakursregulering.....	110.189	0
<i>Exchange adjustment</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-343.137	-70.838
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Nedskrivning.....	2.000.000	0
<i>Impairment losses</i>		
Årets afskrivninger	156.938	30.311
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....	5.695.539	604.406
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2020</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	29.100.987	67.143
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>		

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Financial non-current assets

6

	Koncernen <i>Group</i>	
	<hr/>	
	Lejededesitum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>	
Kostpris 1. januar 2020.....	2.942.965	
<i>Cost at 1 January 2020</i>		
Kostpris 31. december 2020.....	2.942.965	
<i>Cost at 31 December 2020</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	2.942.965	
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>		
	Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
	<hr/>	
	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder <i>Equity interests in Group enterprises</i>	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from Group enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2020.....	1.446.993	810.900
<i>Cost at 1 January 2020</i>		
Tilgang.....	0	925.088
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december 2020.....	1.446.993	1.735.988
<i>Cost at 31 December 2020</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2020.....	31.368.801	0
<i>Value adjustments at 1 January 2020</i>		
Valutakursregulering.....	-128.314	-38.069
<i>Exchange adjustment</i>		
Udloddet resultat.....	-550.000	0
<i>Distributed dividend</i>		
Årets resultat.....	-2.472.754	0
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets værdireguleringer.....	0	-322.304
<i>Revaluation and impairment losses for the year</i>		
Andre reguleringer.....	1.603.499	0
<i>Other adjustments</i>		
Værdireguleringer 31. december 2020.....	29.821.232	-360.373
<i>Value adjustments at 31 December 2020</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	31.268.225	1.375.615
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>		

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

6

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.....	2.855.178	-542.773	100 %
Balticvision Ltd., Latvia.....	14.382	-88	100 %
Balticvision Riga Ltd., Latvia.....	29.454	-66.741	50 %
Via Hansa DMC Riga Ltd., Latvia.....	-48.457	-27.240	85 %
Via Hansa Eesti AS, Estonia.....	22.846.120	218.013	100 %
Via Hansa Vilnius Ltd., Lithuania.....	717.825	384.034	100 %
Via Hansa Saint-Petersburg Ltd., Russia.....	364.480	-121.165	100 %
Via Hansa Warsaw Ltd., Poland.....	-322.304	-69.449	100 %
AS Mihkli, 100% subsidiary of Via Hansa Eesti AS.....	4.310.826	-1.041.042	100 %
OÜ Vihula Mõis, 100% subsidiary of Via Hansa Eesti AS.....	-89.387	-261.285	100 %
Centennial OÜ, 100% subsidiary of Via Hansa Eesti AS.....	-1.150.620	-1.080.327	100 %
Vihula Manor Hospitality Osühing, 100% subsidiary of Via Hansa Eesti AS.....	144.688	97.852	100 %

NOTER
NOTES

Note

Udskudt skatteaktiv

7

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>	
	2020 EUR <i>EUR</i>	2019 EUR <i>EUR</i>	2020 EUR <i>EUR</i>	2019 EUR <i>EUR</i>
Udskudt skatteaktiv 1. januar	23.722	33.935	23.722	33.935
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>				
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-50.542	-10.213	-50.542	-10.213
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>				
Udskudt skatteaktiv 31. december.	-26.820	23.722	-26.820	23.722
<i>Deferred tax asset at 31 December 2020</i>				

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>	
	2020 EUR <i>EUR</i>	2019 EUR <i>EUR</i>	2020 EUR <i>EUR</i>	2019 EUR <i>EUR</i>
Periodeafgrænsningsposter				
<i>Prepayments and accrued income</i>				
Forudbetalte omkostninger.....	16.028	67.582	2.651	17.001
<i>Prepayments</i>				
	16.028	67.582	2.651	17.001

8

NOTER
NOTES

	2020	2019	Note
	EUR	EUR	
	EUR	EUR	
Selskabskapital			9
<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			10
<i>Long-term liabilities</i>			
	Koncernen		
	<i>Group</i>		
	31/12 2020	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	næste år	efter 5 år
	<i>31/12 2020</i>	<i>Repayment</i>	<i>Debt</i>
	<i>total</i>	<i>next year</i>	<i>outstanding</i>
	<i>liabilities</i>		<i>after 5 years</i>
			31/12 2019
			gæld i alt
			<i>31/12 2019</i>
			<i>total</i>
			<i>liabilities</i>
Gæld til realkreditinstitutter.....	1.666.170	195.688	0
<i>Mortgage debt</i>			
Selskabsskat.....	0	0	0
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld.....	910.020	910.020	0
<i>Other debt</i>			
	2.576.190	1.105.708	0
			2.674.097
Periodeafgrænsningsposter			11
<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.

12

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) 7.292. 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) 7,292. 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

13

Charges and securities

Til sikkerhed for gæld til Luminor Bank Estland på Euro ('000) 1.666, er der udstedt ejerpantebreve på i alt Euro ('000) 4.842, der giver pant i grunde og bygninger. Den bogførte værdi andrager Euro ('000) 21.036. Endvidere ligger aktierne i Vihula Mõis OÜ og Mihkli AS, hvor den bogførte værdi andrager Euro ('000) 5.400, ligeledes til sikkerhed for gæld til Luminor Bank Estland.

As security for debt to Luminor Bank Estonia of EUR ('000) 1,666, 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) 21,036. In addition, the shares in Vihula Mõis OÜ and Mihkli AS, the carrying amount of which is EUR ('000) 5,400, are also provided as security for debt to Luminor Bank Estonia.

**NOTER
NOTES****Note****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 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

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) 13.715.

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) 13,715.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Via Hansa Holding A/S for 2020 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 2020 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 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.

Income from equity interests 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 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.

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 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 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.

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

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.

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.

Fixed asset investments

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

Equity interests 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 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.

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

The net revaluation of equity interests in subsidiaries is transferred under the equity to reserve for net revaluation according to the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

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 subsidiary's deficit.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

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.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tan-gible 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.

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.

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

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved 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.

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 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.