



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 2019
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 15. september 2020

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 15 September
2020*

Hans-Henrik Kjølby

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

CVR-NR. 53 18 04 18
CVR NO. 53 18 04 18

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

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

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

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

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

Bestyrelse
Board of Directors

Marika Podskotchaya
Olita Kjølby
Hans-Henrik Kjølby

Direktion
Board of Executives

Hans-Henrik Kjølby

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

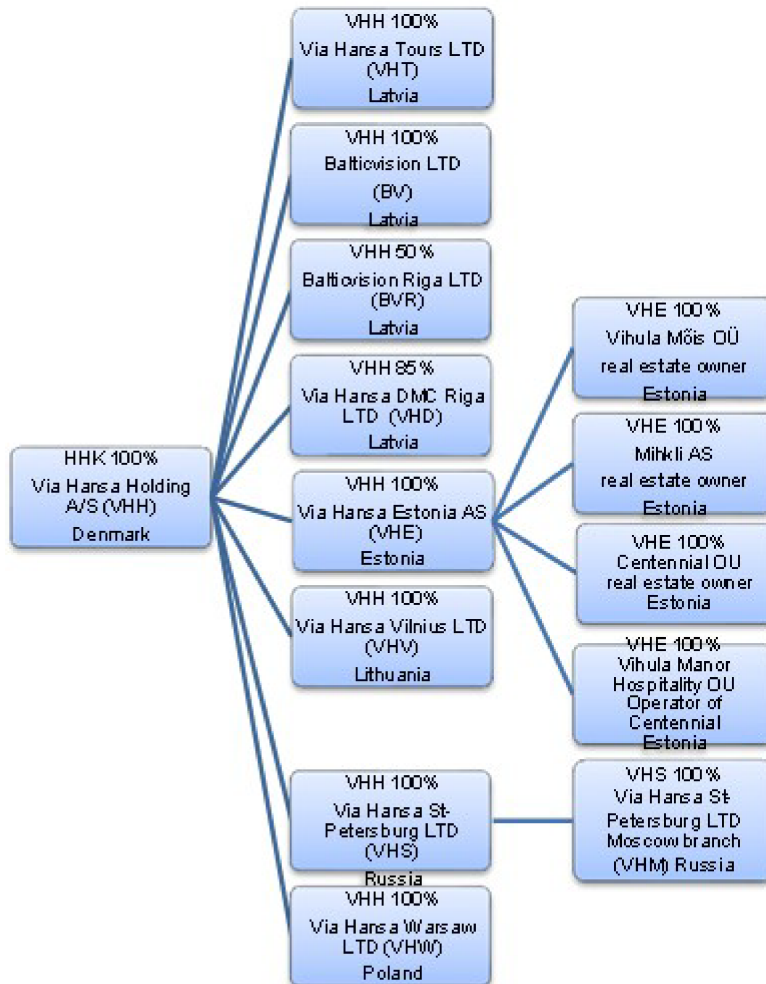
Pengeinstitut
Bank

Nordea Bank Danmark A/S
Vesterbrogade 8
0900 København C

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



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

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Via Hansa Holding A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Via Hansa Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of Group's and the Company's financial position at 31 December 2019 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 15. september 2020

Copenhagen, 15 September 2020

Direktion:

Board of Executives

Hans-Henrik Kjølby

Bestyrelse:

Board of Directors

Marika Podskotchaya

Olita Kjølby

Hans-Henrik Kjølby

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Via Hansa Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Via Hansa Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholder of Via Hansa Holding A/S

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Via Hansa Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 December 2019 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 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

København, den 15. september 2020
Copenhagen, 15 September 2020

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

	2019 EUR '000 EUR '000	2018 EUR '000 EUR '000	2017 EUR '000 EUR '000	2016 EUR '000 EUR '000	2015 EUR '000 EUR '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	31.499	25.088	23.842	23.312	19.897
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	7.796	5.387	5.048	5.233	4.654
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	2.449	1.860	1.881	2.401	1.921
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	95	-34	12	82	46
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	2.544	1.826	1.893	2.483	1.967
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	2.510	1.809	1.814	2.351	1.898
<i>Profit/loss for the year</i>					
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	2.466	1.773	1.788	2.326	1.865
<i>Profit/loss for the year excl. minority interests</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	38.207	37.750	36.887	32.933	29.353
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	34.240	31.802	30.028	28.206	25.904
<i>Equity</i>					
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	34.195	31.679	29.941	28.145	25.868
<i>Equity incl. minority interests</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	3.007	3.774	591	2.685	1.763
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-1.044	-590	-3.048	-5.128	-1.355
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-2.188	-1.375	2.455	1.136	-547
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	-225	1.809	-2	-1.307	-139
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-1.065	-544	-4.096	-5.291	-1.042
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin.....	24,7	21,5	21,2	22,4	23,4
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad.....	7,8	7,4	7,9	10,3	9,7
<i>Profit margin</i>					
Soliditetsgrad.....	89,5	83,9	81,2	85,5	88,1
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	7,6	5,9	6,2	8,7	7,6
<i>Return on equity</i>					
Indeks for nettoomsætning.....	158	126	120	117	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:

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

Profit margin:

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

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Solvency ratio:

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

Egenkapitalforrentning:

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

Return on equity:

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Væsentligste aktiviteter**

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Ejendommen er meget speciel, og der er ikke et egentligt marked for handel med tilsvarende ejendomme, hvorfor det er vanskeligt at vurdere, om der er et nedskrivningsbehov på værdien af ejendommen med heraf følgevirkninger på regnskabet. Ejendommen indgår i balancen med EUR ('000) 13.138.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat på EUR ('000) 2.510 er skabt i koncernens selskaber, der har hjemsted i Østersø-regionen.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er som forventet.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

COVID-19 pandemien har ramt virksomheden meget hårdt siden marts 2020, hvor indtjeningen har været meget lav og resultatet i et negativt resultat.

Forventninger til fremtiden

Bestyrelsen forventer et betydeligt underskud i regnskabsåret 2020.

Bestyrelsen forventer, at virksomheden vil overleve på længere sigt. 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 modtaget forskellige former for krisehjælp i de fleste lande, hvor den opererer. Virksomheden har fået henstand med betaling af lån til Luminor, og man er begyndt at frasælge materielle aktiver, kontorer og hoteller for at styrke likviditeten. Bestyrelsen forventer, at alle disse forholdsregler sammen med en forbedring i

Principal activities

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

Uncertainty as to recognition and measurement

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

The property is very special and there is no real market for sale of similar properties, and it is therefore difficult to assess if there is a need for impairment of the value of the property and the resulting impact hereof on the financial statements. The property is recognised in the balance sheet by EUR ('000) 13,138.

Development in activities and financial position

The results for the year of EUR ('000) 2,510 have been generated in the Group companies which are situated in the Baltic region.

Profit/loss for the year compared to future expectations

Not yet prepared

Significant events after the end of the financial year

The COVID-19 pandemic has hit the business very hard since March 2020 and earnings have been very low and resulted in a negative result.

Future expectations

The Board of Directors foresees a significant loss in the financial year 2020.

The Board expects that the business will survive in the long term. 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 received different forms of emergency relief in most of the countries in which it is operating. The business has been granted an extension of the time for payment of the loan to Luminor and has started selling tangible assets, offices and hotels to strengthen the liquidity. The Board expects that all those measures in combination with an improvement of

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Forventninger til fremtiden (fortsat)
 markedsituationen vil bringe virksomheden
 igennem den aktuelle krise.

Future expectations (continued)
the market situation will take the business
through the current crisis.

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2019	2018	2019	2018
		EUR	EUR	EUR	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
NETTOOMSÆTNING		31.498.699	25.087.550	5.435.125	4.838.164
<i>NET REVENUE</i>					
Produktionsomkostninger.....		-23.702.478	-19.700.075	-4.837.274	-4.263.214
<i>Production costs</i>					
BRUTTORESULTAT		7.796.221	5.387.475	597.851	574.950
<i>GROSS PROFIT</i>					
Distributionsomkostninger.....	1	-1.506.953	-1.351.709	-481.846	-435.759
<i>Distribution costs</i>					
Administrationsomkostninger.....	1	-3.964.832	-2.205.318	-187.453	-109.030
<i>Administrative expenses</i>					
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT		2.324.436	1.830.448	-71.448	30.161
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Andre driftsindtægter.....		147.280	118.400	0	0
<i>Other operating income</i>					
Andre driftsomkostninger.....		-22.295	-89.295	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
DRIFTSRESULTAT		2.449.421	1.859.553	-71.448	30.161
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virk- somheder.....		0	0	2.390.426	1.755.876
<i>Result of equity investments in group enterprises and associates</i>					
Finansielle indtægter.....		190.211	72.899	138.252	9.095
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger.....		-95.488	-106.819	-1.351	-14.655
<i>Financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT		2.544.144	1.825.633	2.455.879	1.780.477
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	2	-34.467	-16.278	10.213	-7.812
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT	3	2.509.677	1.809.355	2.466.092	1.772.665
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2019	2018	2019	2018
ASSETS		EUR	EUR	EUR	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		191.794	255.344	191.794	255.344
<i>Intangible fixed assets acquired</i>					
Goodwill.....		188.942	212.559	0	0
<i>Goodwill</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	4	380.736	467.903	191.794	255.344
<i>Intangible fixed assets</i>					
Grunde og bygninger.....		30.647.500	29.794.798	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		95.520	47.887	0	0
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	5	30.743.020	29.842.685	0	0
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	32.815.794	31.130.103
<i>Fixed asset investments</i>					
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		0	0	810.900	467.323
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		2.914.355	2.936.457	0	0
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	6	2.914.355	2.936.457	33.626.694	31.597.426
<i>Fixed asset investments</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		34.038.111	33.247.045	33.818.488	31.852.770
FIXED ASSETS					
Råvarer og hjælpematerialer.....		72.382	70.814	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>					
Varebeholdninger.....		72.382	70.814	0	0
<i>Inventories</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)		2019	2018	2019	2018
ASSETS (CONTINUED)		EUR	EUR	EUR	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		764.247	800.107	233.216	256.456
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	51.736	120.098
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Tilgodehavende hos selskabsdeltagere og ledelse.....		13.000	0	0	0
<i>Receivables from owners and management</i>					
Andre tilgodehavender.....		316.217	339.595	0	0
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		122.848	154.819	12.584	16.605
<i>Receivables, corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	7	67.582	102.273	17.001	12.286
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Tilgodehavender.....		1.283.894	1.396.794	314.537	405.445
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger.....		2.812.506	3.034.989	482.796	120.020
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		4.168.782	4.502.597	797.333	525.465
<i>CURRENT ASSETS</i>					
AKTIVER.....		38.206.893	37.749.642	34.615.821	32.378.235
<i>ASSETS</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2019	2018	2019	2018
EQUITY AND LIABILITIES		EUR	EUR	EUR	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
Selskabskapital.....	8	67.264	67.264	67.264	67.264
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	31.368.801	29.827.504
<i>Reserve for net revaluation according to equity value</i>					
Overført overskud.....		34.128.119	31.611.494	2.759.316	1.784.266
<i>Retained earnings</i>					
Minoritetsinteresser.....		44.915	123.691	0	0
<i>Minority shareholders</i>					
EGENKAPITAL.....		34.240.298	31.802.449	34.195.381	31.679.034
EQUITY					
Hensættelse til udskudt skat.....	9	23.722	33.935	23.722	33.935
<i>Provision for deferred tax</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		23.722	33.935	23.722	33.935
PROVISION FOR LIABILITIES					
Gæld til realkreditinstitutter.....		1.470.482	2.654.291	0	0
<i>Mortgage debt</i>					
Selskabsskat.....		83	77	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		0	911.239	0	0
<i>Other liabilities</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	10	1.470.565	3.565.607	0	0
Long-term liabilities					
Kortfristet del af langfristet gæld.	10	1.203.532	1.296.379	0	0
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		4.339	2.355	0	0
<i>Bank debt</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		618.759	450.546	74.556	74.863
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	253.594	462.535
<i>Payables to group enterprises</i>					
Selskabsskat.....		104.583	78.162	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		346.067	342.094	67.963	89.860
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	11	195.028	178.115	605	38.008
<i>Accruals and deferred income</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser ...		2.472.308	2.347.651	396.718	665.266
Current liabilities					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT)		2019	2018	2019	2018
EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		EUR	EUR	EUR	EUR
		EUR	EUR	EUR	EUR
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		3.942.873	5.913.258	396.718	665.266
LIABILITIES					
PASSIVER.....		38.206.893	37.749.642	34.615.821	32.378.235
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 alt
	<i>Group</i>			
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Minoritets- interesser	
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Minority shareholders</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2019.....	67.264	31.611.772	123.691	31.802.727
<i>Equity at 1 January 2019</i>				
Tilgang/afgang af egenkapital ved fusion og køb af virksomhed.....			-122.361	-122.361
<i>Additions/disposals relating to equity by mergers and acquisitions</i>				
Valutakursreguleringer.....		50.255		50.255
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Forslag til resultatdisponering.....		2.466.092	43.585	2.509.677
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Egenkapital 31. december 2019.....	67.264	34.128.119	44.915	34.240.298
<i>Equity at 31 December 2019</i>				

	Moderselskabet			I alt
	<i>Parent company</i>			
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net revaluation according to equity value</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2019.....	67.264	29.827.504	1.784.266	31.679.034
<i>Equity at 1 January 2019</i>				
Valutakursreguleringer.....			50.255	50.255
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Forslag til resultatdisponering.....		1.541.297	924.795	2.466.092
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Egenkapital 31. december 2019.....	67.264	31.368.801	2.759.316	34.195.381
<i>Equity at 31 December 2019</i>				

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

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2019	2018
	EUR	EUR
	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	2.509.677	1.809.355
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	308.340	288.498
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	34.467	16.278
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-127.401	-17.949
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	13.712	-45.218
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-1.568	-70.814
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	80.929	1.384.437
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	189.099	409.667
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	3.007.255	3.774.254
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-1.864	-303.105
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-1.064.959	-544.257
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	888	15.918
Afdrag på langfristede udlån og værdipapirer..... <i>Repayment of long-term lending and current investments</i>	22.102	241.399
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-1.043.833	-590.045
Afdrag på lån..... <i>Repayments of loans</i>	-2.187.889	-1.375.281
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	-2.187.889	-1.375.281
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	-224.467	1.808.928
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	3.032.634	1.223.706
LIKVIDER 31. DECEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER	2.808.167	3.032.634

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

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2019	2018
	EUR	EUR
	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>	2.812.506	3.034.989
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>	-4.339	-2.355
LIKVIDER, INDESTÅENDE..... CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET	2.808.167	3.032.634

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2019	2018	2019	2018	
	EUR	EUR	EUR	EUR	
	EUR	EUR	EUR	EUR	
Medarbejderforhold					1
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 165 (2018: 168)					
<i>Group:</i>					
Moderselskabet: 1 (2018: 1)					
<i>Parent company:</i>					
Løn og gager	2.862.617	2.604.755	411.467	353.993	
<i>Wages and salaries</i>					
Andre omkostninger til social sikring	687.377	627.137	0	0	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger	10.007	11.945	0	0	
<i>Other staff costs</i>					
	3.560.001	3.243.837	411.467	353.993	
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>					
Skat af årets resultat					2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	20.591	1.600	0	0	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	13.876	14.678	-10.213	7.812	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	34.467	16.278	-10.213	7.812	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2019	2018	2019	2018	
	EUR	EUR	EUR	EUR	
	EUR	EUR	EUR	EUR	
Forslag til resultatdisponering					3
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	1.541.297	1.382.675	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity value</i>					
Overført resultat.....	2.466.092	1.772.664	924.795	389.990	
<i>Retained earnings</i>					
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	43.585	36.691	0	0	
<i>Minority shareholders' share of result of group enterprises</i>					
	2.509.677	1.809.355	2.466.092	1.772.665	
Immaterielle anlægsaktiver					4
<i>Intangible fixed assets</i>					
			Koncernen		
			Group		
			Erhvervede im-	Goodwill	
			materielle	Goodwill	
			anlægsaktiver	Goodwill	
			<i>Intangible fixed</i>	<i>Goodwill</i>	
			<i>assets acquired</i>		
Kostpris 1. januar 2019.....			327.072	236.176	
<i>Cost at 1 January 2019</i>					
Tilgang.....			1.864	0	
<i>Additions</i>					
Kostpris 31. december 2019.....			328.936	236.176	
<i>Cost at 31 December 2019</i>					
Afskrivninger 1. januar 2019.....			71.728	23.617	
<i>Amortisation at 1 January 2019</i>					
Årets afskrivninger			65.414	23.617	
<i>Amortisation for the year</i>					
Afskrivninger 31. december 2019.....			137.142	47.234	
<i>Amortisation at 31 December 2019</i>					
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....			191.794	188.942	
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>					

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)
Intangible fixed assets (continued)

4

	Moder- selskabet <i>Parent company</i>
	<hr/> Erhvervede im- materielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>
Kostpris 1. januar 2019.....	327.072
<i>Cost at 1 January 2019</i>	
Tilgang.....	1.864
<i>Additions</i>	
Kostpris 31. december 2019.....	328.936
<i>Cost at 31 December 2019</i>	
Afskrivninger 1. januar 2019.....	71.728
<i>Amortisation at 1 January 2019</i>	
Årets afskrivninger	65.414
<i>Amortisation for the year</i>	
Afskrivninger 31. december 2019.....	137.142
<i>Amortisation at 31 December 2019</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....	191.794
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

5

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	33.425.923	700.260
Tilgang..... <i>Additions</i>	993.126	71.833
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-31.640
Kostpris 31. december 2019..... <i>Cost at 31 December 2019</i>	34.419.049	740.453
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2019</i>	3.631.125	652.373
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-55.573	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-30.752
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	195.997	23.312
Af- og nedskrivninger 31. december 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2019</i>	3.771.549	644.933
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..... <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	30.647.500	95.520

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

6

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>	
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>		2.914.355
Kostpris 31. december 2019..... <i>Cost at 31 December 2019</i>		2.914.355
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..... <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>		2.914.355

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

6

	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	1.302.599	458.689
Tilgang..... <i>Additions</i>	144.534	336.288
Afgang..... <i>Disposals</i>	-140	0
Kostpris 31. december 2019..... <i>Cost at 31 December 2019</i>	1.446.993	794.977
Opskrivninger 1. januar 2019..... <i>Revaluation at 1 January 2019</i>	29.827.504	0
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	172.478	15.923
Udloddet resultat <i>Dividend</i>	-1.021.607	0
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	2.390.426	0
Opskrivninger 31. december 2019..... <i>Revaluation at 31 December 2019</i>	31.368.801	15.923
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..... <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	32.815.794	810.900

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

6

Fixed asset investments (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder (EUR)

Investments in subsidiaries (EUR)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Via Hansa Tours Ltd., Latvia.....	3.947.951	417.026	100 %
Balticvision Ltd., Latvia.....	14.470	-212	100 %
Balticvision Riga Ltd., Latvia.....	96.195	93.395	50 %
Via Hansa DMC Riga Ltd., Latvia.....	-21.217	-20.755	85 %
Via Hansa Eesti AS, Estonia.....	22.628.107	1.542.794	100 %
Via Hansa Vilnius Ltd., Lithuania.....	333.791	-4.131	100 %
Via Hansa Saint-Petersburg Ltd., Russia.....	635.114	93.781	100 %
Via Hansa Warsaw Ltd., Poland.....	-274.010	-15.315	100 %
AS Mihkli, 100% subsidiary of Via Hansa Eesti AS.....	5.351.868	157.581	100 %
OÜ Vihula Mõis, 100% subsidiary of Via Hansa Eesti AS.....	171.898	81.835	100 %
Centennial OÜ, 100% subsidiary of Via Hansa Eesti AS.....	-70.293	62.440	100 %
Vihula Manor Hospitality Osühing, 100% subsidiary of Via Hansa Eesti AS.....	46.836	25.571	100 %

Koncernen
Group

Moderselskabet
Parent company

2019	2018	2019	2018
EUR	EUR	EUR	EUR
EUR	EUR	EUR	EUR

Periodeafgrænsningsposter

7

Prepayments and accrued income

Forudbetalte omkostninger.....	67.582	102.273	17.001	12.286
<i>Prepayments</i>				

	67.582	102.273	17.001	12.286
--	---------------	----------------	---------------	---------------

NOTER
NOTES

	2019	2018	Note
	EUR	EUR	
	EUR	EUR	
Selskabskapital			8
<i>Share capital</i>			
Selskabskapitalen er fordelt således:			
<i>Specification of the share capital:</i>			
A-aktier, 500 stk. a nom. 134 EUR.	67.264	67.264	
<i>A-shares, 500 in the denomination of 134 EUR</i>			
	67.264	67.264	
Hensættelse til udskudt skat			9
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver.			
<i>Provision for deferred tax concerns differences between the carrying amount and the tax value of receivables, intangible fixed assets and tangible fixed assets.</i>			
	Koncernen	Moderselskabet	
	<i>Group</i>	<i>Parent company</i>	
	2019	2018	
	EUR	EUR	
	EUR	EUR	
	2019	2018	
	EUR	EUR	
	EUR	EUR	
Udskudt skat 1. januar.....	33.935	26.123	33.935
<i>Deferred tax, beginning of year</i>			26.123
Årets udskudte skat i	-10.213	7.812	-10.213
resultatopgørelsen.....			7.812
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>			
Udskudt skat 31. december.....	23.722	33.935	23.722
<i>Provision for deferred tax at 31 December 2018</i>			33.935

NOTER
 NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

10

	Koncernen				
	<i>Group</i>				
	31/12 2019	Afdrag	Restgæld	31/12 2018	Kortfristet
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt	del primo
					<i>Current</i>
	<i>31/12 2019</i>		<i>Debt</i>	<i>31/12 2018</i>	<i>portion at the</i>
	<i>total</i>	<i>Repayment</i>	<i>outstanding</i>	<i>total</i>	<i>beginning</i>
	<i>liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>	<i>liabilities</i>	<i>of the year</i>
Gæld til realkreditinstitutter...	1.764.014	293.532	0	3.950.670	1.296.379
<i>Mortgage debt</i>					
Selskabsskat.....	83	0	0	77	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....	910.000	910.000	0	911.239	0
<i>Other liabilities</i>					
	2.674.097	1.203.532	0	4.861.986	1.296.379

Periodeafgrænsningsposter

11

Accruals and deferred income

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

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

Eventualposter mv.

12

Contingencies etc.
Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Der er ikke betalt selskabsskat i de estiske selskaber i koncernen og fra 2018 heller ikke i de lettiske selskaber. Selskabsskatten forfalder først på det tidspunkt, hvor de overførte overskud udbetales som udbytte. Den latente skat udgør EUR ('000) 6.984. Der er ingen planer om at udbetale udbytte fra de estiske og lettiske selskaber, hvorfor skatten ikke er afsat i regnskabet

The Estonian companies in the Group have not paid corporation tax and from 2018 neither in the Latvian companies. The corporation tax is not due for payment until the time when the retained earnings are paid as dividend. The tax amounts to EUR ('000) 6,984. It is not planned to pay dividend from the Estonian and Latvian companies and, thus, the tax is not provided for in the financial statements.

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

Til sikkerhed for gæld til Luminor Bank Estland på Euro ('000) 1.764, er der udstedt ejerpantebreve på i alt Euro ('000) 4.842, der giver pant i grunde og bygninger. Den bogførte værdi andrager Euro ('000) 21.494. Endvidere ligger aktierne i Vihula Mõis OÜ og Mihkli AS, hvor den bogførte værdi andrager Euro ('000) 5.524, ligeledes til sikkerhed for gæld til Luminor Bank Estland.

As security for debt to Luminor Bank Estonia of EUR ('000) 1,764, 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) 21,494. In addition, the shares in Vihula Mõis OÜ and Mihkli AS, the carrying amount of which is EUR ('000) 5,524, are also provided as security for debt to Luminor Bank Estonia.

Nærtstående parter**14***Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

The company's related parties include:

Bestemmende indflydelse*The Controlling interest*

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

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

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

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

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

Transaktioner med nærtstående parter*Transactions with related parties*

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

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

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

15

Information on uncertainty with respect to recognition and measurement

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

Ejendommen er meget speciel, og der er ikke et egentligt marked for handel med tilsvarende ejendomme, hvorfor det er vanskeligt at vurdere, om der er et nedskrivningsbehov på værdien af ejendommen med heraf følger virkninger på regnskabet. Ejendommen indgår i balancen med EUR ('000) 13.138.

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) 13,138.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Via Hansa Holding A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapportens tal er præsenteret i euro, da denne valuta vurderes mest relevant, idet størstedelen af virksomhedens aktivitet afregnes i denne valuta. Valutakursen for Euro i forhold til danske kroner er pr. 31. december 2019 7,45 og pr. 31. december 2018 7,45.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

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

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

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

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

The Annual Report of Via Hansa Holding A/S for 2019 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

The annual report figures are presented in euro, as this currency is considered most relevant, as the majority of the company's activity is settled in this currency. The exchange rate for the Euro relative to Danish kroner is 7.45 at 31 December 2019 and 7.45 at 31 December 2018 7.45.

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

Consolidated financial statements

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Minoritetsinteresser**

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

Minority interests

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

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

INCOME STATEMENT**Net revenue**

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

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

Rental income and expenses have 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.

Produktionsomkostninger

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

Production costs

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

Distributionsomkostninger

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

Distribution costs

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

Administrationsomkostninger

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

Administrative expenses

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

Andre driftsindtægter

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

Other operating income

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under 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.

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.

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Other operating expenses

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

Investments in subsidiaries

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

Financial income and expenses

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

Tax

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

BALANCE SHEET**Intangible fixed assets**

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

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 10 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
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.

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.

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.

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.

Fixed asset investments

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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.

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.

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If 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.

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.

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

Impairment of fixed assets

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

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

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

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

Cash flows from operating activities:

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

Cash flows from investing activities:

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

Cash flows from financing activities:

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

Cash and cash equivalents:

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