

# Villas, Relais and Gardens ApS

Vesterbrogade 149, 1620 København V  
CVR-nr. 28 12 25 43

Årsrapport 2024/25  
*Annual Report 2024/25*

1. juli - 30. juni  
*1 July - 30 June*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 23. december 2025  
*The Annual Report has been presented and adopted at the Company's  
Annual General Meeting on 23 December 2025*

---

Jørgen Kvist Hansen

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

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR no. 45 71 93 75

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

The BDO logo is displayed in white text on a red background. The letters 'B', 'D', and 'O' are bold and sans-serif, with a horizontal line underneath the 'O'. The 'B' and 'D' are also bold and sans-serif.

# Indholdsfortegnelse

Contents

## Selskabsoplysninger

*Company Details*

[Selskabsoplysninger](#)

*Company Details*

3

## Erklæringer

*Statement and Report*

[Ledelsespåtegning](#)

*Management's Statement*

4

[Den uafhængige revisors revisionspåtegning](#)

*Independent Auditor's Report*

5-9

## Ledelsesberetning

*Management Commentary*

[Ledelsesberetning](#)

*Management Commentary*

10

## Årsregnskab 1. juli 2024 - 30. juni 2025

*Financial Statements 1 July 2024 - 30 June 2025*

[Resultatopgørelse](#)

*Income Statement*

11

[Balance](#)

*Balance Sheet*

12-13

[Egenkapitalopgørelse](#)

*Statement of Changes in Equity*

14

[Noter](#)

*Notes*

15-17

[Anvendt regnskabspraksis](#)

*Accounting Policies*

18-22

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.

*BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, a Danish limited liability company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.*

# Selskabsoplysninger

Company Details

**Selskabet**  
*Company*

Villas, Relais and Gardens ApS  
Vesterbrogade 149  
1620 København V

CVR-nr.: 28 12 25 43  
CVR No.:  
Stiftet: 1. oktober 2004  
Established: 1 October 2004  
Kommune: København  
Municipality:  
Regnskabsår: 1. juli 2024 - 30. juni 2025  
Financial Year: 1 July 2024 - 30 June 2025

**Direktion**  
*Executive Board*

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

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

# Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 for Villas, Relais and Gardens ApS.

*Today the Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Villas, Relais and Gardens ApS for the financial year 1 July 2024 - 30 June 2025.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 30 June 2025 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2024 - 30 June 2025.*

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 23. december 2025  
Copenhagen, 23 December 2025

Direktion:  
Executive Board

\_\_\_\_\_  
Francois Alain Henri Touber

\_\_\_\_\_  
Helene Marie Touber

\_\_\_\_\_  
Mathieu Vincent Henri-Francois Pouletty

\_\_\_\_\_  
Jørgen Kvist Hansen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Villas, Relais and Gardens ApS

To the Shareholders of Villas, Relais and Gardens ApS

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Villas, Relais and Gardens ApS for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2024 - 30. juni 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion

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

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

## Opinion

We have audited the Financial Statements of Villas, Relais and Gardens ApS for the financial year 1 July 2024 - 30 June 2025, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 30 June 2025 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2024 - 30 June 2025 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

## Basis for Opinion

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

## Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Independent Auditor's Report*

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

## **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

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

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

## **Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements**

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

# 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 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 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.

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent Auditor's Report

Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

*Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*

*Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

**Statement on Management Commentary**  
*Management is responsible for Management Commentary.*

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Independent Auditor's Report*

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

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

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

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

København, den 23. december 2025

*Copenhagen, 23 December 2025*

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 45 71 93 75

*CVR no.*

Brian Olsen Halling

Statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

MNE-nr. mne32094

*MNE no.*

Villas, Relais and Gardens ApS | Den uafhængige revisors revisionspåtegning  
*Villas, Relais and Gardens ApS | Independent Auditor's Report*

# Ledelsesberetning

Management Commentary

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i datterselskaber.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er som forventet.

Det negative resultat skyldes en nedskrivning af værdien af datterselskabet i Italien efter en kapitalforhøjelse. Det bemærkes, at datterselskabet viser lovende resultater.

Selskabet har stadig til hensigt at udvikle sin forretning og ser på investeringsmuligheder generelt i EU og især i Danmark og Italien.

## Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

## Principal activities

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

## Development in activities and financial and economic position

The result of the year is as expected.

The negative result is due to a write down of the value of the subsidiary in Italy following a capital increase. It is noted that the subsidiary is showing promising result.

The company intends to develop its business and is looking at investment opportunities generally in EU and particularly in Italy and Denmark.

## Significant events after the end of the financial year

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

# Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2024/25 EUR EUR	2023/24 EUR EUR
<b>Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		<b>-1.328.692</b>	<b>0</b>
<i>Income from investments in subsidiaries</i>			
Andre driftsindtægter		8.000	8.908.001
<i>Other operating income</i>			
Eksterne omkostninger		-31.396	-151.299
<i>Other external expenses</i>			
<b>Driftsresultat</b>		<b>-1.352.088</b>	<b>8.756.702</b>
<i>Operating loss</i>			
Andre finansielle indtægter	2	345.177	537.046
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	3	-256.028	-149.433
<i>Other financial expenses</i>			
<b>Resultat før skat</b>		<b>-1.262.939</b>	<b>9.144.315</b>
<i>Loss before tax</i>			
Skat af årets resultat	4	-15.100	-37.000
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>Årets resultat</b>		<b>-1.278.039</b>	<b>9.107.315</b>
<i>Loss for the year</i>			
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
<b>Proposed distribution of profit</b>			
Overført resultat		-1.278.039	9.107.315
<i>Retained earnings</i>			
<b>I alt</b>		<b>-1.278.039</b>	<b>9.107.315</b>

*Total*

## Balance 30. juni

Balance Sheet at 30 June

<b>Aktiver</b>		2025	2024
<b>Assets</b>	Note	EUR	EUR
		EUR	EUR
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		2.134.970	993.170
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	5	<b>2.134.970</b>	<b>993.170</b>
Kapitalandele i datter virksomheder <i>Fixed asset investments</i>		1.792.527	1.783.138
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		7.745.272	8.760.731
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Financial non-current assets</i>	6	<b>9.537.799</b>	<b>10.543.869</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>11.672.769</b>	<b>11.537.039</b>
<i>Non-current assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		2.000	2.000
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		12.366	18.721
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivables corporation tax</i>		10.054	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>24.420</b>	<b>20.721</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and equity investments</i>	7	5.078.163	5.885.887
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b> <i>Current investments</i>		<b>5.078.163</b>	<b>5.885.887</b>
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		663.933	1.071.882
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>5.766.516</b>	<b>6.978.490</b>
<i>Current assets</i>			
<b>Aktiver</b>		<b>17.439.285</b>	<b>18.515.529</b>
<i>Assets</i>			
Villas, Relais and Gardens ApS   Balance		12	
Villas, Relais and Gardens ApS   Balance Sheet			

## Balance 30. juni

Balance Sheet at 30 June

### Passiver

#### Equity and liabilities

	Note	2025 EUR EUR	2024 EUR EUR
Anpartskapital <i>Share capital</i>		1.250.000	1.250.000
Overført overskud <i>Retained profit</i>		12.816.155	14.094.194
<b>Egenkapital</b>		<b>14.066.155</b>	<b>15.344.194</b>
<i>Equity</i>			
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		328.982	6.442
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	37.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Non-current liabilities</i>	8	<b>328.982</b>	<b>43.442</b>
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debt</i>		2.902.227	2.985.676
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		52.100	0
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		89.821	142.217
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities</i>		<b>3.044.148</b>	<b>3.127.893</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>3.373.130</b>	<b>3.171.335</b>
<i>Liabilities</i>			
<b>Passiver</b>		<b>17.439.285</b>	<b>18.515.529</b>
<i>Equity and liabilities</i>			

# Egenkapitalopgørelse

Equity

EUR	Anpartskapital	Overført overskud	I alt
EUR	Share capital	Retained profit	Total
Egenkapital 1. juli 2024 <i>Equity at 1 July 2024</i>	1.250.000	14.094.194	15.344.194
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed profit allocation</i>		-1.278.039	-1.278.039
<b>Egenkapital 30. juni 2025</b>	<b>1.250.000</b>	<b>12.816.155</b>	<b>14.066.155</b>
<i>Equity at 30 June 2025</i>			

## Noter

Notes

	2024/25	2023/24
	EUR	EUR
	EUR	EUR
<b>1   Personalemkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full time employees</i>	4	4
<b>2   Andre finansielle indtægter</b>		
<i>Other financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Group enterprises</i>	200.621	263.147
Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	144.556	273.899
	<b>345.177</b>	<b>537.046</b>
	2024/25	2023/24
	EUR	EUR
	EUR	EUR
<b>3   Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Associated enterprises</i>	740	213
Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	255.288	149.220
	<b>256.028</b>	<b>149.433</b>
<b>4   Skat af årets resultat</b>		
<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>	15.100	37.000
	<b>15.100</b>	<b>37.000</b>

## Noter

Notes

### 5 | Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

EUR	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>
EUR	
Kostpris 1. juli 2024 <i>Cost at 1 July 2024</i>	993.170
Tilgang <i>Additions</i>	1.141.800
Kostpris 30. juni 2025 <i>Cost at 30 June 2025</i>	2.134.970
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025</b>	<b>2.134.970</b>
<i>Carrying amount at 30 June 2025</i>	

### 6 | Finansielle anlægsaktiver

Financial non-current assets

EUR	Kapitalandele i datter virksomheder <i>Fixed asset investments</i>	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>
EUR		
Kostpris 1. juli 2024 <i>Cost at 1 July 2024</i>	1.783.138	8.760.731
Tilgang <i>Additions</i>	1.338.081	799.905
Afgang <i>Disposals</i>	0	-1.815.364
Kostpris 30. juni 2025 <i>Cost at 30 June 2025</i>	3.121.219	7.745.272
Årets nedskrivning <i>Impairment losses for the year</i>	1.328.692	0
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 30. juni 2025 <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 30 June 2025</i>	1.328.692	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2025</b>	<b>1.792.527</b>	<b>7.745.272</b>
<i>Carrying amount at 30 June 2025</i>		

# Noter

Notes

## 7 | Andre værdipapirer og kapitalandele

Other securities and equity investments

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

The carrying amount of current investments includes securities measured at fair value by the following amounts:

EUR	Obligationer Bonds	Aktier Securities	Investeringsfonde Funds
Dagsværdi 30. juni 2025 <i>Fair value at 30 June 2025</i>	3.265.582	1.505.848	306.733
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen <i>Value adjustment in the year recognised in the Income Statement</i>	108.465	-81.516	0

## 8 | Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

EUR	30/6 2025 gæld i alt 30/6 2025 <i>total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>	30/6 2024 gæld i alt 30/6 2024 <i>total liabilities</i>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	328.982	0	328.982	6.442
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	0	0	0	37.000
	<b>328.982</b>	<b>0</b>	<b>328.982</b>	<b>43.442</b>

## Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Villas, Relais and Gardens ApS for 2024/25 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsrapporten er aflagt i EUR.

*The Annual Report of Villas, Relais and Gardens ApS for 2024/25 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.*

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

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

*The Annual Report is prepared in EUR.*

### Resultatopgørelsen

#### Andre driftsindtægter

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

#### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

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

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Income Statement

#### Other operating income

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities. In addition, profit from sale of intangible and tangible fixed assets as well as business interruption and conflict compensations are included. Compensations are recognised when the income is deemed to be realisable.*

#### Income from investments in subsidiaries

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

#### Other external expenses

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

#### Financial income and expenses

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

## Skat af årets resultat

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

### Materielle anlægsaktiver

Kunst måles til kostpris. Der afskrives ikke på kunst.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

### Finansielle anlægsaktiver

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

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

## 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

### Property, plant and equipment

*Art are measured at cost. Art is not depreciated.*

*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.*

*Profit or loss on sale of property, plant and equipment is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of sale. Profit or loss is recognised in the Income Statement as other operating income or other operating expenses.*

### Financial non-current assets

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

### Impairment of fixed assets

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

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

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

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

### Tilgodehavender

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

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

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

### Receivables

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

*Write-off is performed to provide for losses when an objective indication has been assessed to have incurred that a receivable or a portfolio of receivables are impaired. If there is an objective indication that an individual receivable is impaired, the write-off is performed at individual level.*

*Receivables for which there are no objective indication of impairment at individual level are assessed at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' registered office and credit rating in accordance with the Company's policy for credit risk management. The objective indicators, which are applied for portfolios, are determined based on the historical loss experiences.*

*Write-off is determined as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including realisable value of any received collaterals. The effective interest rate is used as discount rate for the single receivable or portfolio.*

### Securities and investments

*Securities and investments, recognised as current assets, comprise public quoted bonds, shares and other current investments that are measured at fair market value on the balance sheet date. Public quoted securities are measured at quoted price. Non-quoted securities are measured at sales value based on computed net present value.*

#### **Skyldig skat og udskudt skat**

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

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

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

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

#### **Gældsforpligtelser**

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

#### **Omregning af fremmed valuta**

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

#### **Tax payable and deferred tax**

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

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

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

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

#### **Liabilities**

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

*Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.*

#### **Foreign currency translation**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting Policies

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

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

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

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