
Topas Explorer Group ApS

Tippethøj 7, 8680 Ry

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 32 44 82 67

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 2 /4 2020

Flemming Johannsen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 18

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Topas Explorer Group ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ry, den 2. april 2020

Direktion

Jørgen Sølvsten Nielsen
direktør

Lone Damkær Ebbesen
økonomidirektør

Bestyrelse

Flemming Johannsen
formand

Erik Preben Mejer

Jørgen Sølvsten Nielsen

Michael Sloth Højgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Topas Explorer Group ApS

Konklusion

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.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Topas Explorer Group ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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.

Aarhus, den 2. april 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mads Meldgaard

statsautoriseret revisor

mne24826

Selskabsoplysninger

Selskabet

Topas Explorer Group ApS
Tippethøj 7
8680 Ry

CVR-nr.: 32 44 82 67
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Skanderborg

Bestyrelse

Flemming Johannsen, formand
Erik Preben Mejer
Jørgen Sølvsten Nielsen
Michael Sloth Højgaard

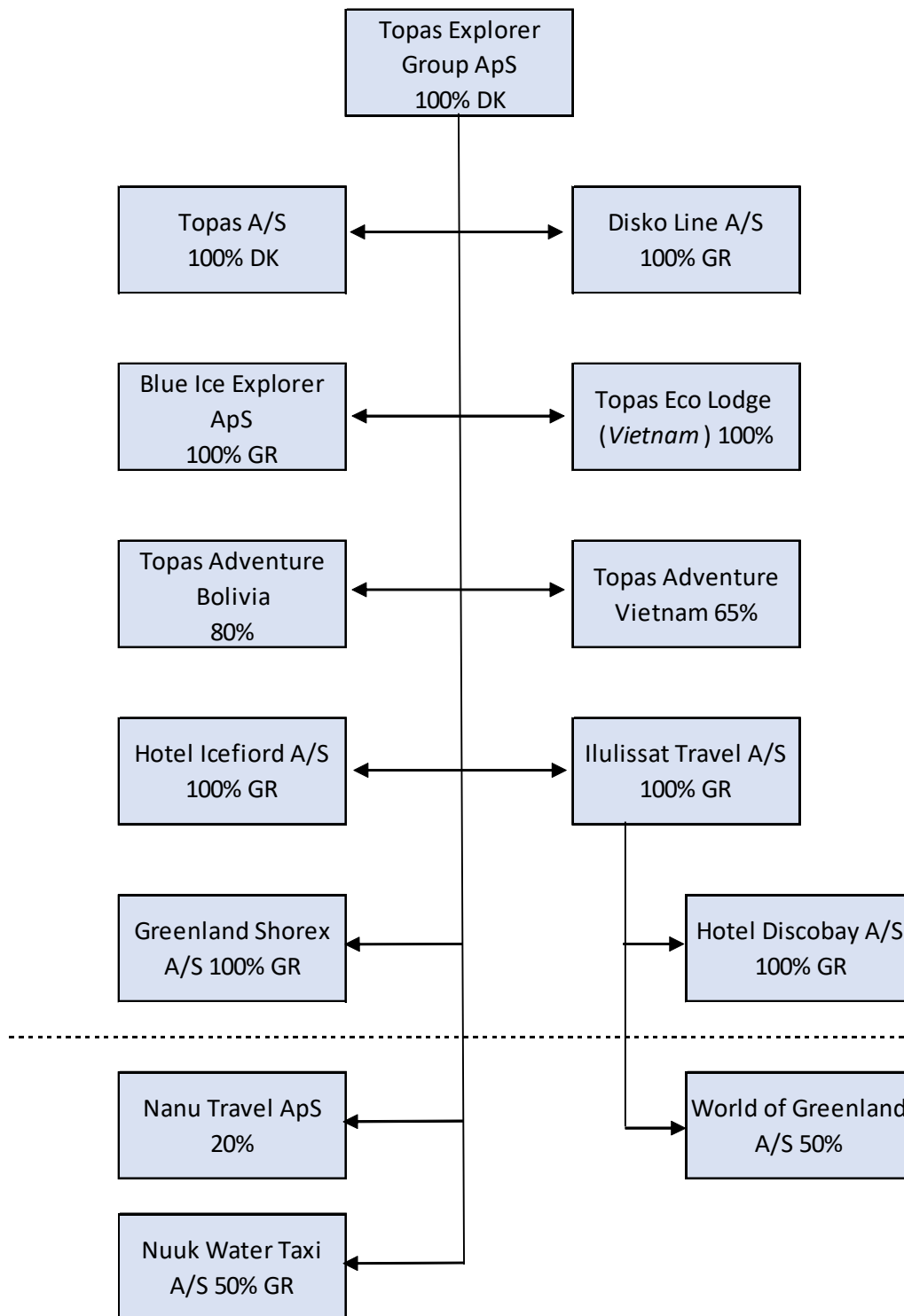
Direktion

Jørgen Sølvsten Nielsen
Lone Damkær Ebbesen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
8000 Aarhus C

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
Hovedtal		
Resultat		
Bruttofortjeneste	88.969	60.197
Resultat af ordinær primær drift	22.812	11.693
Resultat før finansielle poster	22.812	11.693
Resultat af finansielle poster	-431	-1.407
Årets resultat	17.731	7.799
Balance		
Balancesum	250.967	219.411
Egenkapital	92.945	73.688
Pengestrømme		
Pengestrømme fra:		
- driftsaktivitet	26.145	16.614
- investeringsaktivitet	-27.708	-31.093
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-26.214	-16.938
- finansieringsaktivitet	290	11.426
Årets forskydning i likvider	-1.273	-3.053
Antal medarbejdere	240	237
Nøgletal i %		
Afkastningsgrad	9,1%	5,3%
Soliditetsgrad	37,0%	33,6%
Forrentning af egenkapital	21,3%	13,8%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Topas Explorer Group ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er besiddelse af aktier, anpartar og andre kapitalandele samt investeringsvirksomhed i øvrigt.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på TDKK 17.731, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 92.945.

Resultatet er særdeles tilfredsstillende.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Koncernen har en meget bred portefølje af investeringer inden for turisme. Aktiviteterne i udlandet er spredt rent geografisk ligesom de aktiviteter, man har i Topas A/S også er spredt geografisk. Dette har historisk vist sig fornuftigt med hensyn til politiske og økonomiske forhold.

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet omsætning og indkøb inden for de førstkomende 12 måneder. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er koncernens opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernens forventninger til fremtiden bliver påvirket negativt som følge af Covid-19 udbruddet og de tiltag som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også note 1 om fortsat drift og omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 2.

Før Covid-19 udbruddet forventede koncernen et EBIT på MDKK 25-35. Koncernens aktivitet med rejsebureauer og drift af hoteller, lodges mv. er midlertidigt stoppet. Koncernens aktivitet med rederidrift fortsætter uændret Dette vil naturligvis også påvirke virksomhedens omsætning og resultat negativt.

Det er dog endnu for tidligt at udtale sig om hvor store de negative konsekvenser bliver for selskabets forventninger. Det forventes dog at EBIT vil være negativ i 2020.

Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til omtale i note 2.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Bruttofortjeneste før værdireguleringer		88.969	60.197	6.339	333
Værdireguleringer af investeringsaktiver		0	0	0	0
Bruttofortjeneste		88.969	60.197	6.339	333
Distributionsomkostninger	3	-9.124	-8.456	-718	-683
Administrationsomkostninger	3	-57.033	-40.048	-6.901	-2.284
Resultat af ordinær primær drift		22.812	11.693	-1.280	-2.634
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	18.144	9.161
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.045	620	32	-44
Finansielle indtægter	5	1.054	1.263	1.264	1.526
Finansielle omkostninger	6	-2.530	-3.290	-811	-879
Resultat før skat		22.381	10.286	17.349	7.130
Skat af årets resultat	7	-4.650	-2.487	117	385
Årets resultat		17.731	7.799	17.466	7.515

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
IT-projekter		2.901	3.296	0	0
Goodwill		589	1.106	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	3.490	4.402	0	0
Grunde og bygninger	9	18.834	119.830	0	0
Hotelejemomme	10	113.353	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9	7.144	5.990	29	0
Skibe	9	41.764	37.866	0	0
Indretning af lejede lokaler	9	0	721	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	9	1.195	0	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	9	0	3.078	0	0
Materielle anlægsaktiver		182.290	167.485	29	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	117.769	74.783
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	7.172	5.877	349	68
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	13	0	0	6.700	7.285
Deposita	13	11	11	0	0
Andre tilgodehavender	13	3.226	482	771	0
Periodeafgrænsning		1.033	392	0	0
Finansielle anlægsaktiver		11.442	6.762	125.589	82.136
Anlægsaktiver		197.222	178.649	125.618	82.136
Råvarer og hjælpematerialer		289	146	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		2.124	1.495	0	0
Varebeholdninger		2.413	1.641	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.761	1.752	0	63
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.000	2.946	2.913	4.474
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		3.170	0	3.170	0
Andre tilgodehavender		4.125	6.998	500	1.994
Udskudt skatteaktiv	16	1.010	910	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		180	385	180	385
Periodeafgrænsningsposter	14	12.485	7.293	109	5
Tilgodehavender		32.731	20.284	6.872	6.921
Værdipapirer		2.102	1.065	0	0
Likvide beholdninger		16.499	17.772	1	7
Omsætningsaktiver		53.745	40.762	6.873	6.928
Aktiver		250.967	219.411	132.491	89.064

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		125	126	125	125
Reserve for opskrivninger		38.950	2.589	26.418	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		5.787	45.904	56.846	41.157
Overført resultat		47.073	24.248	8.546	6.829
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		91.935	72.867	91.935	48.111
Minoritetsinteresser		1.010	821	0	0
Egenkapital		92.945	73.688	91.935	48.111
Hensættelse til udskudt skat	16	18.865	22.498	2	0
Hensatte forpligtelser		18.865	22.498	2	0
Kreditinstitutter		38.990	36.524	0	0
Anden gæld		1.193	405	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	17	40.183	36.929	0	0

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter	17	14.204	17.701	4.235	7.091
Modtagne forudbetalinger fra kunder		13.327	12.126	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.556	17.900	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.268	8.336	26.587	24.155
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		8.321	8.158	8.321	8.158
Selskabsskat		5.158	1.947	0	0
Anden gæld	17	14.098	11.087	1.411	1.549
Periodeafgrænsningsposter	18	23.042	9.041	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		98.974	86.296	40.554	40.953
Gældsforpligtelser		139.157	123.225	40.554	40.953
Passiver		250.967	219.411	132.491	89.064
Going concern	1				
Begivenheder efter balancedagen	2				
Resultatdisponering	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				
Nærtstående parter	22				
Anvendt regnskabspraksis	23				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs-	Reserve for	Reserve for	Overført	Egenkapital	Minoritets-	I alt
	kapital	opskrivninger	nettoopskriv-	resultat	ekskl. minori-	interesser	
	TDKK	TDKK	ning efter den	TDKK	tets-	TDKK	TDKK
			indre værdis		interesser		
			metode				
			TDKK				
Egenkapital 1. januar	125	37.302	4.742	30.709	72.878	820	73.698
Valutakursregulering	0	0	0	0	0	-76	-76
Årets opskrivning	0	1.648	0	0	1.648	0	1.648
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	0	-56	-56	0	-56
Årets resultat	0	0	1.045	16.420	17.465	266	17.731
Egenkapital 31. december	125	38.950	5.787	47.073	91.935	1.010	92.945

Moderselskab

	Selskabs-	Reserve for	Reserve for	Overført	Egenkapital	Minoritets-	I alt
	kapital	opskrivninger	nettoopskriv-	resultat	ekskl. minori-	interesser	
	TDKK	TDKK	ning efter den	TDKK	tets-	TDKK	TDKK
			indre værdis		interesser		
			metode				
			TDKK				
Egenkapital 1. januar	125	0	41.158	6.830	48.113	0	48.113
Årets opskrivning	0	26.418	0	0	26.418	0	26.418
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-62	0	-62	0	-62
Årets resultat	0	0	15.750	1.716	17.466	0	17.466
Egenkapital 31. december	125	26.418	56.846	8.546	91.935	0	91.935

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		17.731	7.799
Reguleringer	19	13.765	15.174
Ændring i driftskapital	20	-1.744	-1.175
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		29.752	21.798
Renteindbetalinger og lignende		902	816
Renteudbetalinger og lignende		-2.527	-3.260
Pengestrømme fra ordinær drift		28.127	19.354
Betalt selskabsskat		-1.982	-2.740
Pengestrømme fra driftsaktivitet		26.145	16.614
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.163	-15.105
Køb af materielle anlægsaktiver		-26.214	-16.938
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-3.920	0
Salg af materielle anlægsaktiver		4.649	300
Udlån		0	-1
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	365
Andre reguleringer		-1.060	286
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-27.708	-31.093
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-2.655	-1.270
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		2.404	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	11.997
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		79	1.260
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		0	1
Kontant kapitalforhøjelse		500	0
Betalt udbytte		-38	0
Andre reguleringer		0	-562
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		290	11.426
Ændring i likvider		-1.273	-3.053

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
Likvider 1. januar		17.772	20.825
Likvider 31. december		16.499	17.772
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		16.499	17.772
Likvider 31. december		16.499	17.772

Noter til årsregnskabet

1 Going concern

Konsekvenserne af Covid-19, hvor stort set alle regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned" får stor betydning for verdensøkonomien. Koncernens indtjening vil blive påvirket betydeligt i 2020 som følge af faldende omsætning og en række faste omkostninger, der ikke kan tilpasses i samme omfang. Indtjeningen er negativt påvirket i alle geografier og forretningsområder. Den negative indvirkning gælder både i "nedlukningsperioden" og i den resterende del af regnskabsåret.

Det er vanskeligt at vurdere den tidsmæssige udstrækning af restriktioner til bekæmpelse af udbredelsen af COVID-19; i særdeleshed begrænsninger på rejser på tværs af landegrænser. Der kan være forskelle på de tre hovedgeografier; Vietnam, Danmark og Grønland. Det er vanskeligt at vurdere hvordan forbrugeradfærd vil være påvirket når rejser igen er mulige, og med hvilket tempo efterspørgslen returnerer til normalt niveau.

Ledelsen har foretaget vurderinger af disse risici og har udarbejdet handlingsplaner og nye budgetter ud fra den forudsætning at rejseaktivitet på tværs af landegrænser vil være mulig fra juni måned. Der forventes et turismerelateret aktivitetsniveau i sommeren 2020 langt under det oprindeligt forventede. For at imødegå denne situation er der sket tilpasning af organisation og omkostningsstruktur, og sket sikring af det nødvendige kapitalgrundlag. Endvidere er der igangsat yderligere tiltag som kan sikre tilstrækkeligt kapitalgrundlag såfremt rejseforbuddet forlænges til at omfatte sommeren 2020.

Med baggrund i dette aflægges årsrapporten for moderselskabet og koncernregnskabet under forudsætning om fortsat drift.

2 Begivenheder efter balancedagen

Som omtalt i note 1 "going concern" er moderselskabet og koncernen indtil nu, på tidspunktet for underskrift af årsregnskabet og koncernregnskabet, påvirket negativt af virkningerne af Covid-19, eftersom de globale rejserestriktioner har medført aflysning af planlagte rejser, der direkte har indvirkning på koncernens hovedaktiviteter med personbefordring, drift af hoteller og lodges og rejsebureauaktivitet, hvilket har medført et betydeligt fald i koncernens omsætning i marts 2020 sammenholdt med samme periode i 2019.

Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for koncernen.

Ledelsen følger udviklingen nøje, og forventer, at effekten af Covid-19 medfører en kraftig reduktion af koncernens og selskabets omsætning og indtjening i 2020, da selskabets aktivitet er sæsonpræget og primært ligger i sommerhalvåret.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
3 Medarbejderforhold				
Lønninger	49.906	44.080	4.594	653
Pensioner	18	3	18	3
Andre omkostninger til social sikring	266	168	27	2
Andre personaleomkostninger	4.851	4.639	645	376
	55.041	48.890	5.284	1.034
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	240	237	8	1
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			18.144	9.161
			18.144	9.161
5 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	150	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	2	-30	570	595
Andre finansielle indtægter	709	738	503	526
Kursreguleringer	343	405	191	405
	1.054	1.263	1.264	1.526

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
6 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	2	442	532	600
Andre finansielle omkostninger	2.528	2.730	279	279
Kursreguleringer omkostninger	0	118	0	0
	2.530	3.290	811	879

7 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	5.996	2.020	-119	-385
Årets udskudte skat	-1.346	434	2	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	33	0	0
	4.650	2.487	-117	-385

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	IT-projekter TDKK	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	7.288	5.161
Tilgang i årets løb	1.164	0
Kostpris 31. december	8.452	5.161
Overførsler i årets løb	0	0
Opskrivninger 31. december	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.982	4.055
Årets afskrivninger	1.569	517
Ned- og afskrivninger 31. december	5.551	4.572
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.901	589

Posten IT-projekter vedrører udvikling af virksomhedens IT-platforme, der er taget i brug af virksomheden.

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Skibe	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	23.469	16.114	65.589	874	0	1.733
Tilgang i årets løb	3.450	2.823	3.368	0	1.195	3.398
Afgang i årets løb	-2.091	-297	-3.400	0	0	0
Overførsler i årets løb	-2.948	0	6.087	-874	0	-5.131
Kostpris 31. december	21.880	18.640	71.644	0	1.195	0
Opskrivninger 1. januar	1.524	0	1.850	0	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	0	0	-228	0	0	0
Opskrivninger 31. december	1.524	0	1.622	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.458	10.055	29.575	153	0	0
Årets afskrivninger	653	1.729	2.368	31	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-79	-288	-441	0	0	0
Overførsler i årets løb	-1.462	0	0	-184	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	4.570	11.496	31.502	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	18.834	7.144	41.764	0	1.195	0

10 Aktiver der løbende opskrives til dagsværdi

	Koncern
	Hotel- ejendomme
	TDKK
Kostpris 1. januar	65.270
Tilgang i årets løb	11.982
Overførsler i årets løb	4.211
Kostpris 31. december	81.463

Noter til årsregnskabet

10 Aktiver der løbende opskrives til dagsværdi (fortsat)

	Koncern
	Hotel- ejendomme
	TDKK
Værdireguleringer 1. januar	35.259
Årets værdireguleringer	-1.724
Overførsler i årets løb	-1.645
Værdireguleringer 31. december	31.890
Regnskabsmæssig værdi 31. december	113.353

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Hotelejendomme opskrives løbende til dagsværdi. Fastlæggelsen af dagsværdien er baseret på afkastbaserede modeller og ledelsen anvender regnskabsmæssige skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdien. Anvendelsen af regnskabsmæssige skøn medfører, at der er en vis usikkerhed i opgørelsen af dagsværdien. Dagsværdien er opgjort på baggrund af forudsætninger, som ledelsen vurderer er sandsynlige og realistiske. Ledelsen revurderer løbende forudsætningerne og eventuelle ændringer heri afspejles i dagsværdien. De væsentligste forudsætninger, som er anvendt ved fastlæggelsen af dagsværdien, er afkastkrav på 10-14%. Der er for 3 ud af 5 hotelejendomme eller 88,4% af den regnskabsmæssige værdi indhentet eksterne værdiansættelsesrapporter pr. 31. december 2018.

Noter til årsregnskabet

11 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK
Kostpris 1. januar	32.527	32.527
Tilgang i årets løb	500	0
Kostpris 31. december	<u>33.027</u>	<u>32.527</u>
Værdireguleringer 1. januar	41.158	31.460
Valutakursregulering	-62	501
Årets resultat	18.170	9.197
Udbytte til moderselskabet	-2.424	-365
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	434
Afskrivning på goodwill	-17	-17
Opskrivning af hotelejemdomme til dagsværdi	26.418	0
Andre reguleringer	-9	-52
Værdireguleringer 31. december	<u>83.234</u>	<u>41.158</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>1.508</u>	<u>1.098</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>117.769</u>	<u>74.783</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Topas A/S	Ry	100%
Topas Ecolodge Ltd.	Vietnam	100%
Ilulissat Travel A/S	Grønland	100%
Disko Line A/S	Grønland	100%
Topas Adventure Bolivia	Bolivia	80%
Topas Adventure Vietnam	Vietnam	65%
Disko Line A/S	Grønland	100%
Hotel Icefiord A/S	Grønland	100%
Blue Ice Explorer ApS	Grønland	100%
Greenland Shorex A/S	Grønland	100%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	1.132	1.132	70	70
Tilgang i årets løb	250	0	250	0
Kostpris 31. december	1.382	1.132	320	70
Værdireguleringer 1. januar	4.745	4.125	-3	42
Årets resultat	1.045	620	32	-44
Værdireguleringer 31. december	5.790	4.745	29	-2
Regnskabsmæssig værdi 31. december	7.172	5.877	349	68

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Nanu travel ApS	Grønland	20%
World of Greenland A/S	Grønland	50%
Nuuk Water Taxi A/S	Grønland	50%

Noter til årsregnskabet

13 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern			Moderselskab	
	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	Deposita	Andre tilgodehavender	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	Andre tilgodehavender
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	1.683	11	3.636	8.383	1.181
Afgang i årets løb	-174	0	-410	-174	-410
Kostpris 31. december	1.509	11	3.226	8.209	771
Nedskrivninger 1. januar	1.098	0	0	1.098	0
Årets nedskrivninger	411	0	0	411	0
Nedskrivninger 31. december	1.509	0	0	1.509	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	11	3.226	6.700	771

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	1.900	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.045	9.819	15.750	9.155
Årets henlæggelse til andre reserver	0	2.049	0	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	266	292	0	0
Overført resultat	16.420	-6.261	1.716	-1.640
	17.731	7.799	17.466	7.515

15 Resultatdisponering

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	21.588	10.792	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.346	434	2	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-2.387	10.362	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	17.855	21.588	2	0

Det indregnede skatteaktiv består af forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier for hotelejemomme, grunde og bygninger, driftsmidler samt amotiseringsudgifter. Udskudt skatteaktiv, som er opstået ved underskud til fremførsel, er vurderet særskilt. Der er foretaget vurdering af, om underskud til fremførsel kan anvendes indenfor en årrække på 3-5 år. Såfremt der er vurderet indikationer af, at det udskudte skatteaktiv ikke kan anvendes er der foretaget en nedskrivning til vurderet værdi.

Noter til årsregnskabet

17 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	22.174	19.800	0	0
Mellem 1 og 5 år	16.816	16.724	0	0
Langfristet del	<u>38.990</u>	<u>36.524</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	13.652	12.842	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	552	4.859	4.235	7.091
Kortfristet del	<u>14.204</u>	<u>17.701</u>	<u>4.235</u>	<u>7.091</u>
	53.194	54.225	4.235	7.091
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	1.193	405	0	0
Langfristet del	<u>1.193</u>	<u>405</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Øvrig kortfristet gæld	14.102	11.083	1.411	1.549
	15.295	11.488	1.411	1.549

18 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-1.054	-1.263
Finansielle omkostninger	2.530	3.290
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	9.330	10.710
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.045	-620
Skat af årets resultat	4.650	2.487
Andre reguleringer	-646	570
	13.765	15.174
20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-771	-107
Ændring i tilgodehavender	-10.026	-5.568
Ændring i leverandører m.v.	9.053	3.944
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	556
	-1.744	-1.175

Noter til årsregnskabet

21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	126.604	93.712	0	0
Kautions- og garantiforpligtelser				
Rejsegarantifonden	1.500	1.500	0	0
Gouda	275	275	0	0
International Air Transport Association	1.377	0	0	0

Moderselskabet har afgivet en selvskyldnerkaution overfor datterselskaberne Disko Line A/S, Hotel Icefiord A/S og Ilulissat Travel A/S for alt udlån i Grønlandsbanken, der pr. 31. december 2019 beløber sig til TDKK -27.085 samt for Topas A/S for alt udlån i Jyske Bank, der pr. 31. december 2019 beløber sig til TDKK -1.475.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæringer for følgende datterselskaber:

- Topas A/S
- Greenland Shorex A/S
- Blue Ice Explorer ApS
- Hotel Icefiord A/S
- Disko Line A/S
- Ilulissat Travel A/S
- Hotel Discobay A/S

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Vessø Holding ApS som er administrationsselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den. 1. juli 2012 eller senere.

Noter til årsregnskabet

22 Nærtstående parter

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn

Hjemsted

Vessø Holding ApS

Ry

cvr-nr.: 31 85 98 40

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Topas Explorer Group ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Topas Explorer Group ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedssammenlægninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres som om de to virksomheder altid har været sammenlagt ved tilretning af sammenligningstal.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles 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, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Ved salg af rejser indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte rejser er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen, hvilket antages at være sket på afrejsetidspunktet.

Huslejeindtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at lejen forfalder.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår direkte løn, afskrivninger m.v. samt drift og administration.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, produktionsomkostninger, andre driftsindtægter.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede dan ske datter virk som heder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives over aktivets forventede levetid, der er vurderet til 3 år.

Hotelejemdomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Hotelejemdomme

Hotelejemdomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af hoteldrift i egne koncernselskaber eller hos eksterne operatører. Afkast opstår som driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Hotelejemdomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte investeringsejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Ved beregning af dagsværdien anvendes som udgangspunkt en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommene. Der indhentes med 1-3 års mellemrum eksterne værdiansættelsesrapporter fra valuarer af alle væsentlige ejendomme.

Der foretages løbende opskrivninger til dagsværdi.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt skibe måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte ejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Grunde, bygninger og hotelejendomme	20-50 år
Skibe	3-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita samt andre tilgodehavender.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$