

---

# ***Topas Explorer Group ApS***

Tippethøj 7, 8680 Ry

## Årsrapport for 2022

---

CVR-nr. 32 44 82 67

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30/03 2023

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 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 16

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17

Noter til årsregnskabet 18

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ry, den 30. marts 2023

## Direktion

Jørgen Sølvsten Nielsen

Lone Damkær Ebbesen

## Bestyrelse

Flemming Johannsen  
formand

Erik Preben Mejer

Jørgen Sølvsten Nielsen

Michael Sloth Højgaard

Terje Ivar Løland

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Topas Explorer Group ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

## 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 30. marts 2023

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Mads Meldgaard  
statsautoriseret revisor  
mne24826

Martin Stenstrup Toft  
statsautoriseret revisor  
mne42786

## 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  
Terje Ivar Løland

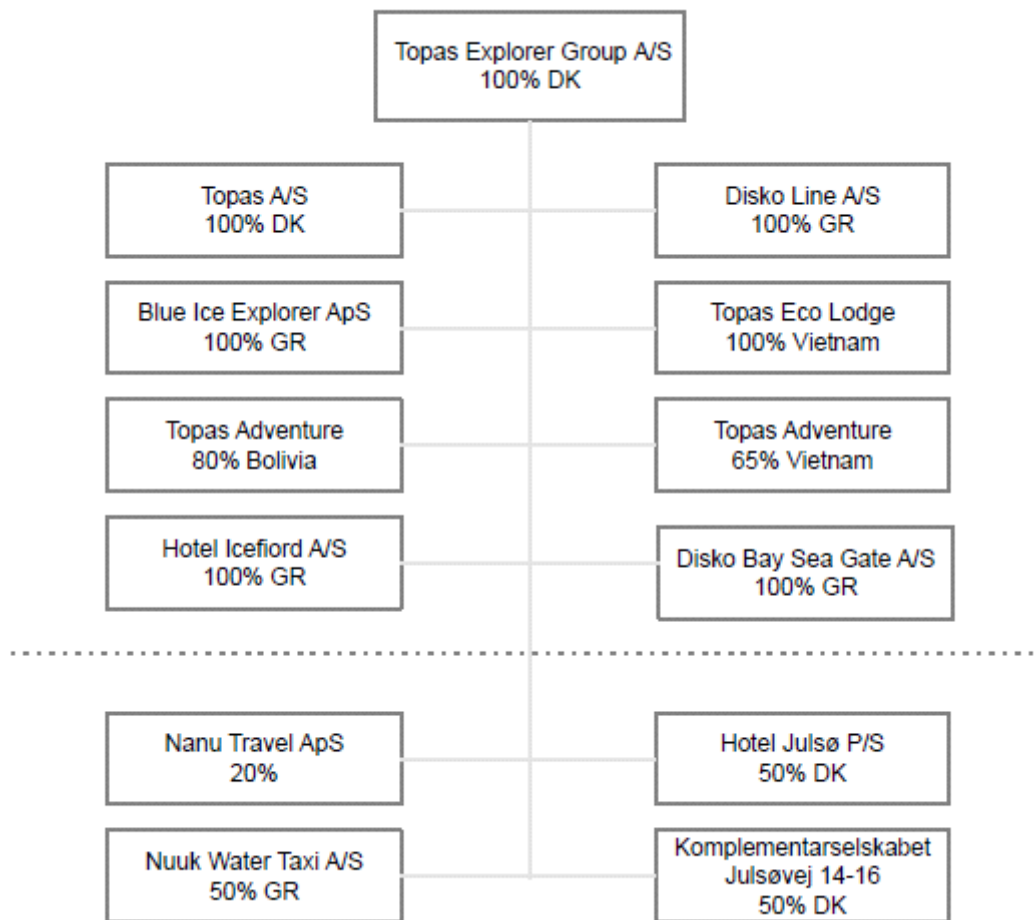
### Direktion

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 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern			
	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultat</b>				
Nettoomsætning	200.108	112.511	166.914	276.463
Bruttofortjeneste	77.499	41.050	41.837	88.949
Resultat af ordinær primær drift	20.188	-3.196	-542	22.792
Resultat før finansielle poster	23.987	2.315	8.892	22.812
Resultat af finansielle poster	-3.668	6.321	-9.763	-413
Årets resultat	16.883	6.516	-2.313	17.731
<b>Balance</b>				
Balancesum	348.514	276.620	274.842	250.967
Egenkapital	112.282	95.327	86.372	92.945
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	37.355	3.903	7.046	26.145
- investeringsaktivitet	-67.255	-18.806	-31.973	-27.708
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-68.075	-30.970	-33.435	-26.214
- finansieringsaktivitet	41.347	-8.894	54.334	290
Årets forskydning i likvider	11.447	-23.797	29.407	-1.273
Antal medarbejdere	236	190	227	240
<b>Nøgletal i %</b>				
Bruttomargin	38,7%	36,5%	25,1%	32,2%
Overskudsgrad	12,0%	2,1%	5,3%	8,3%
Afkastningsgrad	6,9%	0,8%	3,2%	9,1%
Soliditetsgrad	32,2%	34,5%	31,4%	37,0%
Forrentning af egenkapital	16,3%	7,2%	-2,6%	21,3%

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter består af rederidrift, hoteldrift, herunder også dertilhørende restauration, og rejsebureaudrift.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på TDKK 16.883, og koncernens balance pr. 31. december 2022 udviser en egenkapital på TDKK 112.282.

Koncernens resultat før skat udgør TDKK 20.320 for 2022 mod TDKK 8.636 i 2021. Koncernen vurderes ikke længere væsentligt påvirket af den globale pandemi og tiltag i 2021 vedrørende omkostningsbesparelser kan ses af resultatet for 2022.

Topas Eco Lodge i Vietnam har i 2022 været udsat for et kraftigt uvejr, hvilket har medført, at dele af resortet har været lukket i 2. halvår 2022. Udbedringen er færdiggjort og resortet har siden 1. januar 2023 været i normal drift

Resultatet er tilfredsstillende.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventninger til fremtiden er positive. Der forventes i 2023 et resultat før skat i niveauet TDKK 20.000 – 25.000.

## Forskning og udvikling

Koncernens forretningsområde er fordelt på rederidrift, hoteldrift, herunder også dertilhørende restauration, og rejsebureaudrift. De tre elementer udgør tilsammen fundamentet for ambitionen om at skabe og sælge gode oplevelser.

Beliggenheden for vores aktiviteter er nøje udvalgt med naturen i en særlig rolle for driften både som arbejdsmiljø og som en vigtig del af det produkt, vi sælger. Derfor har vi hos Topas Explorer Group en både dybtfølt og naturlig interesse i at passe på naturen.

Som en væsentlig del af forretningsmodellen arbejdes der også med at sikre, at virksomheden er lokalt forankret, og at arbejdspladsen er et positivt element i den enkelte medarbejders hverdag. Det er en udtalt ambition, at vi vil begejstres i lige så høj grad, som vi vil begejstre vores kunder. Derfor gør vi en indsats for at være en aktør, der bidrager positivt i vores medarbejders, vores kunders og vores naboers tilværelse.

# Ledelsesberetning

## Menneskerettigheder

Topas Explorer Group respekterer og støtter menneskerettighederne. Koncernens medlemskab hos FN's Global Compact vidner om dette, og vores adfærdskodeks samt CSR-politikker udtrykker samme ståsted. Diverse CSR-politikker er tilgængelige for alle interessenter, idet de findes på de fleste af datterselskabernes hjemmesider. Der er ikke konstateret overtrædelser af principperne i løbet af det forgangne år. Udbredelsen af vores adfærdskodeks og vores CSR-politikkerskaber skaber større intern bevidsthed om koncernens støtte til og arbejde med menneskerettighederne.

## Eksternt miljø

Som en del af både transport- og turistindustrien er der en væsentlig risiko for en negativ påvirkning af både miljø og klima forbundet med vores arbejde og operationer. Topas Explorer Group og alle datterselskaber har en politik, der sikrer, at arbejdet med at reducere den negative påvirkning integreres i det daglige arbejde. Vi gør en særlig indsats for at reducere brugen af engangsplast, bidrage til ren vandforsyning og reducere brugen af fossile brændstoffer.

På Topas Ecolodge er det ikke længere muligt at finde en plastikvandflaske, og de allerede plomberede skibe i Disko Line sejler fortsat med en nedsat topfart, som nedsætter forbruget af fossile brændstoffer. Fremadrettet forventer vi igen at kunne investere i miljø- og klimavenlige løsninger som f.eks. eldrevne både til flåden i Grønland.

Vi arbejder særligt på at mindske belastningen af miljøet gennem kontinuerlige investeringer i eksempelvis Disko Line flåden. I 2023 forventes et nyt HYBRIDskib i isklasse c søsat. Med de eksisterende og planlagte vandkraftværker ser vi ind i en fremtid med endnu flere hybrid skibe i Disko Line flåden. Vi forventer at udviklingen indenfor batteriteknologi sammen med vandkraft, vil sikre en mere bæredygtig udvikling i den grønlandske infrastruktur.

## Sociale forhold og medarbejderforhold

Et dårligt miljø på og omkring arbejdet er skadeligt for både medarbejderne, det omkringliggende samfund og virksomhedens drift. Topas Explorer Group er som arbejdsplads sig dette ansvar bevidst. Derfor har vi politikker og handlingsplaner, der skal sikre medarbejdernes sundhed og sikkerhed, andre gør sig gældende i tilfælde af krænkende adfærd på arbejdspladsen, og vi har nedskrevne forventninger til den overordnede adfærd og tone på arbejdspladsen i håbet om at forebygge et arbejdsmiljø med en negativ påvirkning på både mennesker og virksomhed. Vi vil begejstre og begejstres, fordi vi mener, at begejstringen skaber indhold og værdi i tilværelsen for alle parter. Vi har samlet disse politikker og gjort dem lettere tilgængelige i en medarbejderhåndbog, som hver enkelt medarbejder har adgang til. Dette er implementeret i flere af vore selskaber og resten vil følge de kommende år.

# Ledelsesberetning

## Antikorruption og bestikkelse

Topas Explorer Group bliver betragtet som en betydningsfuld operatør i mange af de områder, hvor vi er til stede. Det kan betyde øget risiko for at blive indblandet i korruption og bestikkelsessager. De enkelte virksomheders CSR-politikker indikerer alle, at den type aktiviteter ikke er tilladte, og at de skal modarbejdes. Vi overholder alle regler fra internationale, nationale og lokale myndigheder. Udrulning af vores adfærdskodeks vil blive understøttet af anti korruptionstræning af udvalgte medarbejdere, der er i størst risiko for at interagere med korrupte mennesker eller organisationer.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>200.108</b>	<b>112.511</b>	<b>9.834</b>	<b>8.484</b>
Produktionsomkostninger	1	-122.609	-71.461	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>77.499</b>	<b>41.050</b>	<b>9.834</b>	<b>8.484</b>
Distributionsomkostninger		-5.637	-3.718	-1.863	-497
Administrationsomkostninger	1	-51.674	-40.528	-8.312	-8.291
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>20.188</b>	<b>-3.196</b>	<b>-341</b>	<b>-304</b>
Andre driftsindtægter	2	3.863	5.526	0	0
Andre driftsomkostninger		-64	-15	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>23.987</b>	<b>2.315</b>	<b>-341</b>	<b>-304</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	15.148	6.174
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-577	7.590	-577	898
Finansielle indtægter	3	2.933	3.468	4.401	3.453
Finansielle omkostninger	4	-6.024	-4.737	-2.515	-1.819
<b>Resultat før skat</b>		<b>20.319</b>	<b>8.636</b>	<b>16.116</b>	<b>8.402</b>
Skat af årets resultat	5	-3.436	-2.120	523	-1.268
<b>Årets resultat</b>		<b>16.883</b>	<b>6.516</b>	<b>16.639</b>	<b>7.134</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
IT-projekter		32	76	0	0
Erhvervede lignende rettigheder		1.002	1.261	0	0
Goodwill		38	55	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>1.072</b>	<b>1.392</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	7	38.380	41.075	0	0
Hotelejemomme	8	132.119	115.610	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	5.845	6.998	1.280	1.462
Skibe	7	48.526	49.953	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	7	64.723	16.000	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>289.593</b>	<b>229.636</b>	<b>1.280</b>	<b>1.462</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	136.907	121.616
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	554	1.131	554	1.131
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	11	0	0	36.400	28.415
Tilgodehavender i associerede virksomheder	11	331	486	331	486
Deposita	11	105	24	0	0
Andre tilgodehavender	11	184	219	0	0
Periodeafgrænsning	12	2.298	869	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>3.472</b>	<b>2.729</b>	<b>174.192</b>	<b>151.648</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>294.137</b>	<b>233.757</b>	<b>175.472</b>	<b>153.110</b>
Varebeholdninger	13	2.362	1.996	75	0

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.283	4.900	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		260	724	858	6.287
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		3.222	1.311	3.222	1.311
Andre tilgodehavender	14	5.354	2.380	356	223
Udskudt skatteaktiv	15	29	205	0	0
Periodeafgrænsningsposter	12	8.800	11.559	54	94
<b>Tilgodehavender</b>		<b>21.948</b>	<b>21.079</b>	<b>4.490</b>	<b>7.915</b>
Aktier		12.189	9.859	0	0
<b>Værdipapirer</b>		<b>12.189</b>	<b>9.859</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>17.878</b>	<b>9.929</b>	<b>235</b>	<b>417</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>54.377</b>	<b>42.863</b>	<b>4.800</b>	<b>8.332</b>
<b>Aktiver</b>		<b>348.514</b>	<b>276.620</b>	<b>180.272</b>	<b>161.442</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital		125	125	125	125
Reserve for opskrivninger		37.750	39.349	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		14	591	101.154	86.493
Reserve for sikringstransaktioner		-163	3	0	0
Reserve for valutaomregning		-457	-714	0	0
Overført resultat		74.839	56.024	10.829	8.760
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>112.108</b>	<b>95.378</b>	<b>112.108</b>	<b>95.378</b>
Minoritetsinteresser		174	-51	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>112.282</b>	<b>95.327</b>	<b>112.108</b>	<b>95.378</b>
Hensættelse til udskudt skat	15	20.386	19.457	54	68
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>20.386</b>	<b>19.457</b>	<b>54</b>	<b>68</b>
Kreditinstitutter		113.877	80.097	10.500	13.500
Anden gæld		67	66	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>113.944</b>	<b>80.163</b>	<b>10.500</b>	<b>13.500</b>
Kreditinstitutter	18	35.346	27.779	9.343	7.640
Modtagne forudbetalinger fra kunder		27.640	25.215	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.102	10.578	663	427
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.564	6.603	41.450	42.306
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		5.267	346	5.108	204
Selskabsskat		2.914	1.799	465	1.248
Anden gæld	14,18	8.069	9.353	581	671
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>101.902</b>	<b>81.673</b>	<b>57.610</b>	<b>52.496</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>215.846</b>	<b>161.836</b>	<b>68.110</b>	<b>65.996</b>
<b>Passiver</b>		<b>348.514</b>	<b>276.620</b>	<b>180.272</b>	<b>161.442</b>



## Balance 31. december

### Passiver

	<u>Note</u>
Resultatdisponering	17
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21
Nærtstående parter	22
Anvendt regnskabspraksis	23

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	125	39.349	591	3	-714	56.024	95.378	-51	95.327
Valutakursregulering	0	445	0	0	257	-445	257	-19	238
Skat af årets opskrivning	0	160	0	0	0	0	160	0	160
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	-535	0	0	0	817	282	0	282
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	-211	0	0	-211	0	-211
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	-442	-442	0	-442
Skat af øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	45	0	0	45	0	45
Årets af- og nedskrivning	0	-1.669	0	0	0	1.669	0	0	0
Årets resultat	0	0	-577	0	0	17.216	16.639	244	16.883
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125</b>	<b>37.750</b>	<b>14</b>	<b>-163</b>	<b>-457</b>	<b>74.839</b>	<b>112.108</b>	<b>174</b>	<b>112.282</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	125	0	86.492	0	0	8.761	95.378	0	95.378
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	255	0	0	0	255	0	255
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-164	0	0	0	-164	0	-164
Årets resultat	0	0	14.571	0	0	2.068	16.639	0	16.639
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>101.154</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.829</b>	<b>112.108</b>	<b>0</b>	<b>112.108</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2022 TDKK	2021 TDKK
Årets resultat		16.883	6.516
Reguleringer	19	15.815	4.476
Ændring i driftskapital	20	7.589	-2.331
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>40.287</b>	<b>8.661</b>
Renteindbetalinger og lignende		3.601	2.397
Renteudbetalinger og lignende		-5.523	-4.744
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>38.365</b>	<b>6.314</b>
Betalt selskabsskat		-1.010	-2.411
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>37.355</b>	<b>3.903</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-16	-60
Køb af materielle anlægsaktiver		-68.075	-30.970
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-218
Salg af materielle anlægsaktiver		836	442
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	12.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-67.255</b>	<b>-18.806</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-12.900	-16.800
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-2.227
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		54.247	10.133
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>41.347</b>	<b>-8.894</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>11.447</b>	<b>-23.797</b>
Likvider 1. januar		19.788	45.089
Kursregulering		-1.168	-1.504
<b>Likvider 31. december</b>		<b>30.067</b>	<b>19.788</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		17.878	9.929
Værdipapirer		12.189	9.859
<b>Likvider 31. december</b>		<b>30.067</b>	<b>19.788</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	49.779	35.949	5.500	5.671
Pensioner	23	23	24	23
Andre omkostninger til social sikring	3.552	253	54	54
Andre personaleomkostninger	2.686	4.594	659	563
	<b>56.040</b>	<b>40.819</b>	<b>6.237</b>	<b>6.311</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	1.580	1.560	1.580	1.560
Bestyrelse	519	594	519	594
	<b>2.099</b>	<b>2.154</b>	<b>2.099</b>	<b>2.154</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>236</b>	<b>190</b>	<b>7</b>	<b>11</b>
<b>2 Andre driftsindtægter</b>				
Andre driftsindtægter indeholder Covid-19 hjælpepakker for TDKK 0 (2021: TDKK 5.526).				
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	127	95	838	688
Andre finansielle indtægter	1.458	2.302	2.215	1.694
Valutakursreguleringer	1.348	1.071	1.348	1.071
	<b>2.933</b>	<b>3.468</b>	<b>4.401</b>	<b>3.453</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	131	127	749	790
Andre finansielle omkostninger	5.745	4.610	1.766	1.029
Kursreguleringer omkostninger	148	0	0	0
	<b>6.024</b>	<b>4.737</b>	<b>2.515</b>	<b>1.819</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.964	1.802	465	1.248
Årets udskudte skat	1.880	936	-15	20
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-613	-155	-973	0
Skat af egenkapitalbevægelser	205	-463	0	0
	<b>3.436</b>	<b>2.120</b>	<b>-523</b>	<b>1.268</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	IT-projekter	Erhvervede lignende rettig- heder	Goodwill	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	7.772	1.780	5.161	14.713
Valutakursregulering	13	22	0	35
Tilgang i årets løb	0	16	0	16
Afgang i årets løb	-1.531	0	-5.000	-6.531
Kostpris 31. december	<u>6.254</u>	<u>1.818</u>	<u>161</u>	<u>8.233</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	7.696	519	5.106	13.321
Valutakursregulering	10	0	0	10
Årets afskrivninger	47	297	17	361
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-1.531	0	-5.000	-6.531
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>6.222</u>	<u>816</u>	<u>123</u>	<u>7.161</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>32</u></b>	<b><u>1.002</u></b>	<b><u>38</u></b>	<b><u>1.072</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg-	Andre anlæg,	Skibe	Materielle an-	I alt
	ninger	driftsmateriel og inventar		lægsaktiver un-	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	47.958	22.392	81.161	16.000	167.511
Valutakursregulering	182	144	0	45	371
Tilgang i årets løb	3.360	1.682	0	62.584	67.626
Afgang i årets løb	0	-3.021	-700	0	-3.721
Overførsler i årets løb	-4.345	76	181	-13.906	-17.994
Kostpris 31. december	47.155	21.273	80.642	64.723	213.793
Opskrivninger 1. januar	36	0	1.514	0	1.550
Valutakursregulering	80	0	0	0	80
Årets opskrivninger	34	0	0	0	34
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	0	0	0	0	0
Overførsler i årets løb	0	0	-1.514	0	-1.514
Opskrivninger 31. december	150	0	0	0	150
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.919	15.394	32.722	0	55.035
Valutakursregulering	65	119	0	0	184
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	1.074	2.674	1.043	0	4.791
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.759	-135	0	-2.894
Overførsler i årets løb	867	0	-1.514	0	-647
Ned- og afskrivninger 31. december	8.925	15.428	32.116	0	56.469
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>38.380</b>	<b>5.845</b>	<b>48.526</b>	<b>64.723</b>	<b>157.474</b>
Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris	0	0	0	557	557

# Noter til årsregnskabet

## 8 Aktiver der måles til dagsværdi

	<b>Koncern</b>
	<u>Hotelejeendomme</u>
	TDKK
Kostpris 1. januar	88.896
Valutakursregulering	714
Tilgang i årets løb	449
Overførsler i årets løb	17.994
Kostpris 31. december	<u>108.053</u>
Værdireguleringer 1. januar	26.714
Valutakursregulering	233
Årets værdireguleringer	-3.748
Overførsler i årets løb	867
Værdireguleringer 31. december	<u>24.066</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>132.119</u></b>

### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Hotelejeendomme 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 10-12%.

For 4 ud af de 5 hotelejeendomme er der indhentet eksterne værdiansættelsesrapporter i 2021, hvor der for den sidste hotelejeendom er indhentet ekstern værdiansættelsesrapport i 2022.



## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	33.027	33.027
Kostpris 31. december	33.027	33.027
Værdireguleringer 1. januar	85.902	77.320
Valutakursregulering	255	1.755
Årets resultat	15.079	6.178
Afskrivning på goodwill	-3	-3
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-93	652
Værdireguleringer 31. december	101.140	85.902
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	2.740	2.687
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>136.907</b>	<b>121.616</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Topas A/S	Danmark	900.000	100%
Disko Line A/S	Grønland	1.500.850	100%
Hotel Icefiord A/S*	Grønland	2.750.000	100%
Blue Ice Explorer ApS	Grønland	1.000.000	100%
Disco Bay Sea Gate A/S	Grønland	500.000	100%
Topas Ecolodge	Vietnam	4.451.797	100%
Topas Adventure Vietnam	Vietnam	687.750	65%
Topas Adventure Bolivia	Bolivia	1.282.752	80%

\*Selskabet har indgået i en koncernintern fusion, hvorfor aktiviteten i tidligere datterselskaber Ilulissat Travel A/S og Hotel Discobay A/S, er indeholdt i Hotel Icefiord A/S.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	540	1.428	540	365
Tilgang i årets løb	0	220	0	220
Afgang i årets løb	0	-1.108	0	-45
Kostpris 31. december	540	540	540	540
Værdireguleringer 1. januar	591	2.497	591	-307
Årets afgang	0	-2.804	0	0
Årets resultat	-577	898	-577	898
Værdireguleringer 31. december	14	591	14	591
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>554</b>	<b>1.131</b>	<b>554</b>	<b>1.131</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Nanu Travel ApS	Grønland	300.000	20%
Nuuk Water Taxi A/S	Grønland	500.000	50%
Hotel Julsø P/S	Danmark	400.000	50%
Komplementarselskabet Julsøvej 14-16 ApS	Danmark	40.000	50%

# Noter til årsregnskabet

## 11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern			Moderselskab	
	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der	Deposita	Andre tilgode- havender	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	486	24	219	31.095	486
Valutakursregulering	0	0	0	1.396	0
Tilgang i årets løb	0	81	2	7.944	0
Afgang i årets løb	-155	0	-37	-795	-155
Kostpris 31. december	<u>331</u>	<u>105</u>	<u>184</u>	<u>39.640</u>	<u>331</u>
Nedskrivninger 1. januar	0	0	0	2.680	0
Årets nedskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>560</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.240</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>331</u></b>	<b><u>105</u></b>	<b><u>184</u></b>	<b><u>36.400</u></b>	<b><u>331</u></b>

## 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	33	227	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	<u>2.329</u>	<u>1.769</u>	<u>75</u>	<u>0</u>
	<b><u>2.362</u></b>	<b><u>1.996</u></b>	<b><u>75</u></b>	<b><u>0</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 14 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	Koncern		Morderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Aktiver	0	3	0	0
Forpligtelser	209	0	0	0

Sikringsinstrumenter omfatter terminsforretninger, der afdækker risikoen på valutakursudsving. Dagsværdien af valutaterminsforretningen udgør på balancedagen TDKK -209. Valutaterminsforretningerne har en løbetid på under et år og afdækker betalinger i dollars vedrørende rejser til afvikling i 2023. Dagsværdien på det finansielle instrument er på balancedagen indregnet i balancen henholdsvis under posten "Anden gæld" eller "Andre tilgodehavender".

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>15 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	19.457	19.421	68	46
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.880	936	-14	20
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-207	-463	0	0
Andre reguleringer	-773	-642	0	2
Overført til udskudt skatteaktiv	29	205	0	0
	<b>20.386</b>	<b>19.457</b>	<b>54</b>	<b>68</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	29	205	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>29</b>	<b>205</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Det indregnede skatteaktiv består af forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier for hotelejeendomme, grunde og bygninger, driftsmidler samt amortiseringsudgifter. 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.

## 16 Kapitalandele til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	TDKK	TDKK
<b>Koncern</b>		
Børsnoterede værdipapirer	-283	12.189

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
<b>17 Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-577	-1.907	14.571	7.073
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	244	-617	0	0
Overført resultat	17.216	9.040	2.068	61
	<b>16.883</b>	<b>6.516</b>	<b>16.639</b>	<b>7.134</b>

# Noter til årsregnskabet

## 18 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	
	2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	50.104	26.556	0	1.500
Mellem 1 og 5 år	63.773	53.541	10.500	12.000
Langfristet del	<u>113.877</u>	<u>80.097</u>	<u>10.500</u>	<u>13.500</u>
Inden for 1 år	19.108	12.900	4.500	1.500
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	16.238	14.879	4.843	6.140
Kortfristet del	<u>35.346</u>	<u>27.779</u>	<u>9.343</u>	<u>7.640</u>
	<b>149.223</b>	<b>107.876</b>	<b>19.843</b>	<b>21.140</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	67	66	0	0
Langfristet del	67	66	0	0
Øvrig kortfristet gæld	8.069	9.356	581	674
	<u>8.136</u>	<u>9.422</u>	<u>581</u>	<u>674</u>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-2.933	-3.468
Finansielle omkostninger	6.024	4.737
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	8.711	8.677
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	577	-7.590
Skat af årets resultat	3.436	2.120
	<b>15.815</b>	<b>4.476</b>
<b>20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-366	-349
Ændring i tilgodehavender	1.975	-4.629
Ændring i andre forpligtelser	-1.953	2.962
Ændring i leverandører m.v.	8.144	-318
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-211	3
	<b>7.589</b>	<b>-2.331</b>



# Noter til årsregnskabet

21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 82.765, der giver pant i grunde og bygninger, hotelejemomme og skibe til en samlet regnskabsmæssig værdi af	142.013	128.363	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 3 mdr.	235	54	0	0
<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b>				
Rejsegarantifonden	24.915	24.781	0	0
Øvrige leverandører	1.652	1.652	0	0

Der er givet pant i moderselskabets aktier i datterselskabet Topas Ecolodge, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2022 udgør TDKK 14.355 (2021: TDK 17.063).

Moderselskabet har afgivet en selskydnerkaution overfor dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter, som i alt udgør TDKK 107.799 (2021: TDK 75.697)

Selskabet har afgivet støtteerklæring for følgende datterselskaber:

- Topas Ecolodge

## Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet SølvstenJN 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

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn

Hjemsted

SølvstenJN ApS

Ry

cvr-nr: 43 66 97 96

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Topas Explorer Group ApS for 2022 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 2022 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)

### 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 finansiel 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.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. Resulterer 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. Resulterer 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.

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. direkte løn, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift og administration.

### Distributionsomkostninger

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

### Administrationsomkostninger

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

## Noter til årsregnskabet

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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 danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## 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.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 hotelejemdomme 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.

#### *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.

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. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

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

## Noter til årsregnskabet

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Grunde, bygninger og hotelejendomme	0-30 %
Skibe	0-100 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0-20 %

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.

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 under-



# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

balance, 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 nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, 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 og abonnementer.

### 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.

### Egenkapital

#### *Reserve for valutakursreguleringer*

Reserve for valutakursreguleringer omfatter andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af virkeomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder, og kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der valutakurssikrer virksomhedens

## Noter til årsregnskabet

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

nettoinvesteringer i sådanne enheder. Reserven opløses ved afhændelse af udenlandske enheder, eller hvis beringelserne for effektiv sikring ikke længere er til stede. Når kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i moderselskabets regnskab er omfattet af bindingskravet i reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, vil valutakursreguleringer i stedet indgå i denne egenkapitalreserve.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 eksklusiv 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" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$