
Topas Explorer Group ApS

Tippethøj 7, 8680 Ry

Årsrapport for 2020

CVR-nr. 32 44 82 67

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 21/6 2021

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 18

Noter til årsregnskabet 19

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ry, den 26. marts 2021

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Topas Explorer Group ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, 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 26. marts 2021

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

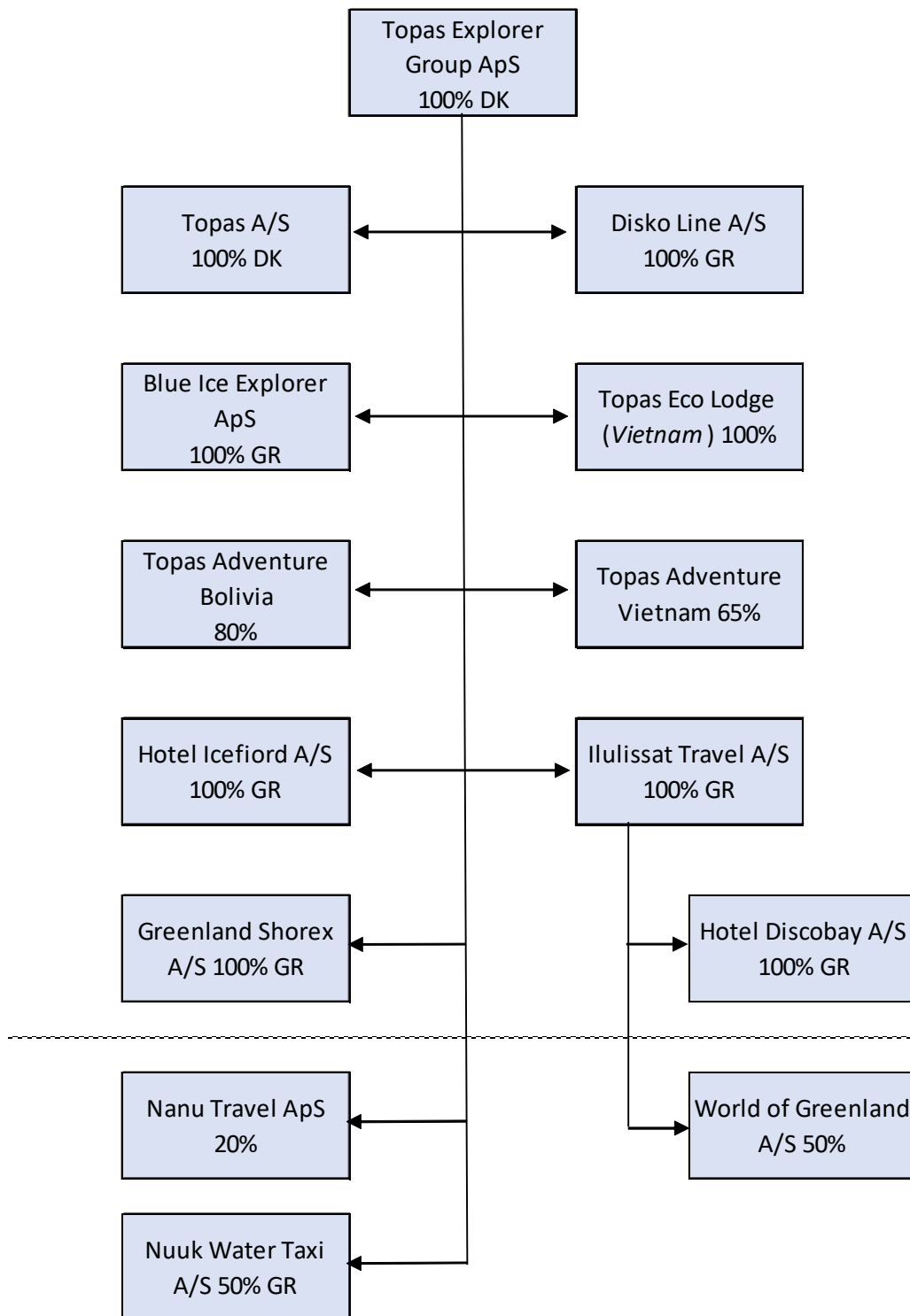
Direktion

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

	Koncern		
	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Resultat			
Nettoomsætning	166.914	276.463	265.510
Bruttofortjeneste	41.837	88.949	60.197
Resultat af ordinær primær drift	-542	22.792	11.693
Resultat før finansielle poster	8.892	22.812	11.693
Resultat af finansielle poster	-9.763	-431	-1.407
Årets resultat	-2.313	17.731	7.799
Balance			
Balancesum	274.842	250.967	219.411
Egenkapital	86.372	92.945	73.688
Pengestrømme			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	7.046	26.145	16.614
- investeringsaktivitet	-31.973	-27.708	-31.093
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-33.435	-26.214	-16.938
- finansieringsaktivitet	54.334	290	11.426
Årets forskydning i likvider	29.407	-1.273	-3.053
Antal medarbejdere	227	240	237
Nøgletal i %			
Bruttomargin	25,1%	32,2%	22,7%
Overskudsgrad	5,3%	8,3%	4,4%
Afkastningsgrad	3,2%	9,1%	5,3%
Soliditetsgrad	31,4%	37,0%	33,6%
Forrentning af egenkapital	-2,6%	21,3%	13,8%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et underskud på TDKK 2.313, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på TDKK 86.372.

Koncernens resultat før finansielle poster udgør TDKK 8.455 for 2020 mod TDKK 22.792 i 2019. Koncernens aktiviteter har været kraftigt påvirket af den globale pandemi. Aktiviteterne med turisme i både Vietnam, Danmark og Grønland har været på et væsentligt lavere niveau end tidligere år og omsætningen er reduceret fra TDKK 276.463 til TDKK 166.914.

Koncernens ledelse og ledelsen i de enkelte datterselskaber iværksatte i marts 2020 en handlingsplan med omkostningsreduktioner, delvis nedlukning af aktiviteter, omlægning til lokal turisme og styrkelse af det finansielle grundlag. Endvidere er i Danmark og Grønland modtaget støtte i form af omkostningskompensation og andre godtgørelser.

Handlingsplanen er implementeret med succes og årets resultat er set i lyset af den særdeles vanskelige situation tilfredsstillende. Det er endvidere i slutningen af regnskabsåret lykkedes at opnå 10-årig forlængelse af Disko Lines kontrakt med det grønlandske selvstyre, hvilket har givet muligheder for yderligere investeringer i nye skibe. Årets resultat er i øvrigt negativt påvirket af den negative udvikling i den vietnamesiske valuta, hvilket under finansielle poster har medført en omkostning på TDKK 2.030.

Resultatet er tilfredsstillende under hensyntagen til covid-19s gennemgribende påvirkning på koncernens aktiviteter.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernens forventninger til fremtiden er fortsat påvirket negativt af Covid-19 udbruddet og de tiltag som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet.

Koncernens aktivitet med rejsebureauer og drift af hoteller, lodges mv. er væsentligt reduceret sammenlignet med før epidemien. Koncernens aktivitet med rederidrift fortsætter på lavere omsætning men med samme indtjening. Det forventes at resultat før finansielle poster vil være i størrelsesordenen MDKK 7-11 for 2021.

Ledelsesberetning

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 medarbejderes, vores kunders og vores naboers tilværelse.

Menneskerettigheder

Topas Explorer Group respekterer og støtter menneskerettighederne. Koncernens medlemskab hos FNs Global Compact vidner om dette, og vores adfærdskodeks samt CSR-politikker udtrykker samme ståsted. I løbet af 2020 er både adfærdskodekset og diverse CSR-politikker blevet lettere tilgængelige for alle interessenter, idet de er blevet lagt på de fleste af datterselskabernes hjemmesider. Der er også blevet afholdt et møde for to af koncernens virksomheder med netop det formål at udbrede kendskabet til Global Compacts ti principper, herunder menneskerettighederne. Der er ikke konstateret overtrædelser af principperne i løbet af det forgangne år. Udbredelsen af vores adfærdskodeks og vores CSR-politikker skaber større intern bevidsthed om koncernens støtte til og arbejde med menneskerettighederne, og vi forventer, at oplysningsarbejdet vil fortsætte i 2021, i første omgang med et særligt internt fokus på medarbejderne.

Videnressourcer

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. I 2020 har det været småt med nye initiativer på baggrund af de begrænsninger, som coronapandemien har pålagt os, men allerede igangsatte tiltag har kunnet fortsætte. For eksempel er plastikvandflasker stadig ikke at finde på Topas Ecolodge, og de allerede plomberede både 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.

Ledelsesberetning

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. I det kommende år forventer vi at kunne samle alle disse politikker og gøre dem lettere tilgængelige i en medarbejderhåndbog, som hver enkelt medarbejder har adgang til.

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 korrupsion 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 antikorrupsionstræning 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		Morderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Nettoomsætning		166.914	276.463	7.129	6.339
Produktionsomkostninger	1	-125.077	-187.514	0	0
Bruttoresultat		41.837	88.949	7.129	6.339
Distributionsomkostninger	1	-4.298	-9.124	-298	-718
Administrationsomkostninger	1	-38.081	-57.033	-6.443	-6.901
Resultat af ordinær primær drift		-542	22.792	388	-1.280
Andre driftsindtægter	2	9.434	20	0	0
Resultat før finansielle poster		8.892	22.812	388	-1.280
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	-2.129	18.144
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-3.293	1.045	-336	32
Finansielle indtægter	4	444	1.054	1.911	1.264
Finansielle omkostninger	5	-6.914	-2.530	-2.102	-811
Resultat før skat		-871	22.381	-2.268	17.349
Skat af årets resultat	6	-1.442	-4.650	-45	117
Årets resultat		-2.313	17.731	-2.313	17.466

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
IT-projekter		574	2.901	0	0
Erhvervede lignende rettigheder		1.477	0	0	0
Goodwill		72	589	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	2.123	3.490	0	0
Grunde og bygninger	8	24.353	18.834	0	0
Hotelejemomme	9	125.822	113.353	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	7.285	7.144	1.514	29
Skibe	8	45.492	41.764	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	8	149	1.195	0	0
Materielle anlægsaktiver		203.101	182.290	1.514	29
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	112.110	117.769
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	3.924	7.172	58	349
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	12	0	0	20.056	6.700
Deposita	12	24	11	0	0
Andre tilgodehavender	12	347	3.226	0	771
Periodeafgrænsning		1.693	1.033	0	0
Finansielle anlægsaktiver		5.988	11.442	132.224	125.589
Anlægsaktiver		211.212	197.222	133.738	125.618
Råvarer og hjælpematerialer		199	289	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		1.448	2.124	0	0
Varebeholdninger		1.647	2.413	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.202	9.761	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		227	2.000	578	2.913
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.169	3.170	2.169	3.170
Andre tilgodehavender		3.480	4.125	111	500
Udskudt skatteaktiv	15	1.114	1.010	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	180	0	180
Periodeafgrænsningsposter	13	6.702	12.485	39	109
Tilgodehavender		16.894	32.731	2.897	6.872
Værdipapirer		0	2.102	0	0
Likvide beholdninger		45.089	16.499	4	1
Omsætningsaktiver		63.630	53.745	2.901	6.873
Aktiver		274.842	250.967	136.639	132.491

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Selskabskapital		125	125	125	125
Reserve for opskrivninger		37.505	38.950	0	26.418
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		2.488	5.787	77.012	56.846
Andre reserver		-2.469	0	0	0
Overført resultat		48.189	47.073	8.700	8.546
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		85.838	91.935	85.837	91.935
Minoritetsinteresser		534	1.010	0	0
Egenkapital		86.372	92.945	85.837	91.935
Hensættelse til udskudt skat	15	19.421	18.865	46	2
Hensatte forpligtelser		19.421	18.865	46	2
Kreditinstitutter		82.324	38.990	13.500	0
Anden gæld		72	1.193	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	82.396	40.183	13.500	0
Kreditinstitutter	16	34.446	14.204	9.464	4.235
Modtagne forudbetalinger fra kunder		9.993	13.327	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.263	14.556	311	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.267	6.268	25.874	26.587
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		200	8.321	200	8.321
Selskabsskat		2.757	5.158	0	0
Anden gæld	16	9.948	14.098	1.407	1.411
Periodeafgrænsningsposter	17	12.779	23.042	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		86.653	98.974	37.256	40.554
Gældsforpligtelser		169.049	139.157	50.756	40.554
Passiver		274.842	250.967	136.639	132.491

Balance 31. december

Passiver

	<u>Note</u>
Resultatdisponering	14
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20
Nærtstående parter	21
Anvendt regnskabspraksis	22

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Andre reserver	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	125	38.950	5.787	0	47.072	91.934	1.010	92.944
Valutakursregulering	0	0	0	-2.469	0	-2.469	-82	-2.551
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	-1.445	0	0	1.445	0	0	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	0	3	3	0	3
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	0	-88	-88	0	-88
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	-1.617	-1.617	0	-1.617
Årets resultat	0	0	-3.299	0	1.374	-1.925	-394	-2.319
Egenkapital 31. december	125	37.505	2.488	-2.469	48.189	85.838	534	86.372

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Andre reserver	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	125	26.418	56.846	0	8.546	91.935	0	91.935
Valutakursregulering	0	0	-2.469	0	0	-2.469	0	-2.469
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-1.316	0	0	-1.316	0	-1.316
Overførsler, reserver	0	-26.418	26.418	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	-2.467	0	154	-2.313	0	-2.313
Egenkapital 31. december	125	0	77.012	0	8.700	85.837	0	85.837

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2020 TDKK	2019 TDKK
Årets resultat		-2.313	17.731
Reguleringer	18	21.500	13.765
Ændring i driftskapital	19	-3.334	-1.744
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		15.853	29.752
Renteindbetalinger og lignende		358	902
Renteudbetalinger og lignende		-4.007	-2.527
Pengestrømme fra ordinær drift		12.204	28.127
Betalt selskabsskat		-5.158	-1.982
Pengestrømme fra driftsaktivitet		7.046	26.145
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.047	-1.163
Køb af materielle anlægsaktiver		-33.435	-26.214
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-3.920
Salg af materielle anlægsaktiver		420	4.649
Salg af værdipapirer		2.102	0
Deposita		-13	0
Andre reguleringer		0	-1.060
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-31.973	-27.708
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1.121	-2.655
Tilbagebetaling af gæld til ledelse		-8.121	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	2.404
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		15.595	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		0	79
Optagelse af gæld hos kapitalinteresser		47.981	0
Kontant kapitalforhøjelse		0	500
Betalt udbytte		0	-38
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		54.334	290
Ændring i likvider		29.407	-1.273
Likvider 1. januar		16.499	17.772
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-817	0
Likvider 31. december		45.089	16.499

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
1 Medarbejderforhold				
Lønninger	33.175	49.906	4.654	4.594
Pensioner	19	18	19	18
Andre omkostninger til social sikring	229	266	30	27
Andre personaleomkostninger	-1.893	4.851	404	645
	31.530	55.041	5.107	5.284
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	227	240	8	8
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
2 Andre driftsindtægter				
Covid-19 hjælpepakker	9.366	0	0	0
Fortjeneste på salg af anlæg	68	20	0	0
	9.434	20	0	0
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af resultat i dattervirksomheder			0	18.144
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			-2.129	0
			-2.129	18.144
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	2	582	570
Andre finansielle indtægter	444	709	1.329	503
Kursreguleringer	0	343	0	191
	444	1.054	1.911	1.264

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	2	502	532
Andre finansielle omkostninger	4.072	2.528	925	279
Kursreguleringer omkostninger	2.842	0	675	0
	6.914	2.530	2.102	811
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	2.913	5.996	0	-119
Årets udskudte skat	-1.532	-1.346	45	2
Regulering af skat vedrørende tidligere år	61	0	0	0
	1.442	4.650	45	-117

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	IT-projekter	Erhvervede lignende rettig- heder	Goodwill
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	8.451	0	5.161
Valutakursregulering	-78	-45	0
Tilgang i årets løb	75	972	0
Overførsler i årets løb	-772	772	0
Kostpris 31. december	<u>7.676</u>	<u>1.699</u>	<u>5.161</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.550	0	4.572
Valutakursregulering	-22	0	0
Årets afskrivninger	1.574	222	517
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>7.102</u>	<u>222</u>	<u>5.089</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>574</u>	<u>1.477</u>	<u>72</u>

Posten IT-projekter vedrører udvikling af virksomhedens IT-platforme.

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Skibe	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	21.878	18.641	71.643	1.195
Valutakursregulering	-352	-505	0	-60
Tilgang i årets løb	6.549	3.010	5.215	11.350
Afgang i årets løb	0	-967	0	0
Overførsler i årets løb	0	0	0	-12.336
Kostpris 31. december	<u>28.075</u>	<u>20.179</u>	<u>76.858</u>	<u>149</u>
Opskrivninger 1. januar	1.524	0	1.622	0
Valutakursregulering	-124	0	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-152	0	-108	0
Opskrivninger 31. december	<u>1.248</u>	<u>0</u>	<u>1.514</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	4.569	11.496	31.501	0
Valutakursregulering	-189	-307	0	0
Årets afskrivninger	590	2.320	1.379	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-615	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>4.970</u>	<u>12.894</u>	<u>32.880</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>24.353</u>	<u>7.285</u>	<u>45.492</u>	<u>149</u>

Noter til årsregnskabet

9 Aktiver der løbende opskrives til dagsværdi

	Koncern
	Hotel- ejendomme
	TDKK
Kostpris 1. januar	81.463
Valutakursregulering	-2.284
Tilgang i årets løb	7.480
Overførsler i årets løb	12.166
Kostpris 31. december	<u>98.825</u>
Værdireguleringer 1. januar	31.890
Valutakursregulering	-2.663
Årets værdireguleringer	-2.230
Værdireguleringer 31. december	<u>26.997</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>125.822</u>

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 10-14%.

Der er for 3 ud af 5 hotelejeendomme eller ca. 90% af den regnskabsmæssige værdi indhentet eksterne værdiansættelsesrapporter i 2018 og 2019.

Der er ikke foretaget revurdering af dagsværdierne i 2020 i det ledelsen har vurderet at der ikke har været væsentlige udsving i dagsværdien siden seneste vurderinger. COVID-19 betragtes i relation til værdiansættelse af hotelejeendomme som en ikke tilbagevendende begivenhed.

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	33.027	32.527
Tilgang i årets løb	0	500
Kostpris 31. december	<u>33.027</u>	<u>33.027</u>
Værdireguleringer 1. januar	83.234	41.158
Valutakursregulering	-2.469	-62
Årets resultat	-2.126	18.170
Udbytte til moderselskabet	0	-2.424
Afskrivning på goodwill	-17	-17
Opskrivning af hotelejendomme til dagsværdi	0	26.418
Andre reguleringer	<u>-1.302</u>	<u>-9</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>77.320</u>	<u>83.234</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>1.763</u>	<u>1.508</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>112.110</u>	<u>117.769</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	1.428	1.132	365	70
Tilgang i årets løb	0	250	0	250
Kostpris 31. december	1.428	1.382	365	320
Værdireguleringer 1. januar	5.789	4.745	29	-3
Årets resultat	-3.293	1.045	-336	32
Værdireguleringer 31. december	2.496	5.790	-307	29
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.924	7.172	58	349

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%

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab	
	Deposita	Andre tilgodehavender	Tilgodehaven-der i tilknyttede virksomheder	Andre tilgodehavender
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	11	3.226	8.209	771
Tilgang i årets løb	13	0	13.956	0
Afgang i årets løb	0	-2.879	0	-771
Kostpris 31. december	24	347	22.165	0

Noter til årsregnskabet

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	Deposita	Andre tilgodehaver	Tilgodehaven-der i tilknyttede virksomheder	Andre tilgodehaver
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nedskrivninger 1. januar	0	0	1.509	0
Årets nedskrivninger	0	0	600	0
Nedskrivninger 31. december	0	0	2.109	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	24	347	20.056	0

13 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-3.293	1.045	-2.467	15.750
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-394	266	0	0
Overført resultat	1.374	16.420	154	1.716
	-2.313	17.731	-2.313	17.466

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	17.855	21.588	2	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.532	-1.346	45	2
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	1.984	-2.387	-1	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	18.307	17.855	46	2

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

16 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	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	29.874	22.174	0	0
Mellem 1 og 5 år	52.450	16.816	13.500	0
Langfristet del	<u>82.324</u>	<u>38.990</u>	<u>13.500</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	16.800	13.652	1.500	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	17.646	552	7.964	4.235
Kortfristet del	<u>34.446</u>	<u>14.204</u>	<u>9.464</u>	<u>4.235</u>
	116.770	53.194	22.964	4.235
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	72	1.193	0	0
Langfristet del	<u>72</u>	<u>1.193</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Øvrig kortfristet gæld	9.948	14.098	1.407	1.411
	10.020	15.291	1.407	1.411

17 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-444	-1.054
Finansielle omkostninger	6.914	2.530
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	10.140	9.330
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3.293	-1.045
Skat af årets resultat	1.442	4.650
Andre reguleringer	155	-646
	21.500	13.765
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	766	-771
Ændring i tilgodehavender	17.935	-10.026
Ændring i leverandører m.v.	-22.035	9.053
	-3.334	-1.744

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	152.363	135.673	0	0
Kautions- og garantiforpligtelser				
Rejsegarantifonden	1.500	1.500	0	0
Gouda	275	275	0	0
International Air Transport Association	1.377	1.377	0	0

Koncernen har i regnskabsåret indtægtsført tilskud fra Covid-19 hjælpepakkerne. Eftersom Erhvervsstyrelsen henholdsvis Grønlands Erhverv endnu ikke har gennemført den afsluttende kontrol af grundlaget for tilskuddet/tilskuddene, kan det ikke udelukkes, at en andel af det indtægtsførte tilskud vil blive afvist. Hvis dette imod ledelsens forventning sker, vil det medføre en omkostning i det efterfølgende regnskabsår. Det er ikke muligt at opgøre det præcise beløb, men den modtagne og indregnede støtte udgør i alt TDKK 9.366 jf. note 2

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, TDKK 15.000, er der givet pant i moderselskabets aktier i datterselskabet Topas Ecolodge, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør TDKK 19.976 Moderselskabet har afgivet en selvskyldnerkaution overfor dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter, som i alt udgør TDKK 66.598 (2019: TDKK 28.560)

Selskabet har afgivet støtteerklæring for følgende datterselskaber:

- Hotel Icefiord A/S

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Vessø Holding ApS som er administrationselskab 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

21 Nærtstående parter

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn

Hjemsted

Vessø Holding ApS

Ry

cvr-nr.: 31 85 98 40

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Topas Explorer Group ApS for 2020 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 2020 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

22 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.

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Distributionsomkostninger

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Hotelejendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Hotelejendomme

Hotelejendomme 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.

Hotelejendomme 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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 ubalance, 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 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 nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 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 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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 acontoskatter. 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 lånoptagelsestidspunktet 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.

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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