

---

# ***Hambro Holding Shipping ApS***

c/o Thomas K. Boesen, Lundsgade 4, 4. sal, 2100  
København Ø

## **Årsrapport for 2015/16** (regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 34 62 09 70

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 29/11 2016

Thomas K. Boesen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 7

Balance 30. juni 8

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 10

Noter til årsregnskabet 11

Regnskabspraksis 16

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for Hambro Holding Shipping 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. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 29. november 2016

## Direktion

Thomas K. Boesen

Jens Riis Boesen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Hambro Holding Shipping ApS

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Hambro Holding Shipping ApS for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Hellerup, den 29. november 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Mark Philip Beer

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Hambro Holding Shipping ApS  
c/o Thomas K. Boesen  
Lundsgade 4, 4. sal  
2100 København Ø

CVR-nr.: 34 62 09 70  
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni  
Hjemstedskommune: København

## Direktion

Thomas K. Boesen  
Jens Riis Boesen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Hoved- og nøgletal

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

	Koncern			
	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultat</b>				
Bruttofortjeneste	-25.369	7.943	23.612	26.847
Resultat af ordinær primær drift	-39.323	-4.145	11.774	16.307
Resultat før finansielle poster	-37.033	-3.212	11.774	16.307
Resultat af finansielle poster	-378	58	235	-57
Årets resultat	-24.928	944	6.606	9.120
<b>Balance</b>				
Balancesum	49.727	105.201	99.153	94.158
Egenkapital	15.400	40.081	33.426	28.152
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	-46.760	36.903	-10.817	15.926
- investeringsaktivitet	0	0	466	0
- finansieringsaktivitet	0	0	-2.742	1.607
Årets forskydning i likvider	-46.760	36.903	-13.093	17.533
Antal medarbejdere	14	14	14	16
<b>Nøgletal i %</b>				
Afkastningsgrad	-74,5%	-3,1%	11,9%	17,3%
Soliditetsgrad	31,0%	38,1%	33,7%	29,9%
Forrentning af egenkapital	-89,9%	2,6%	21,5%	64,8%

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

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets formål er - indirekte gennem ejerbesiddelser i andre selskaber med begrænset ansvar - at drive virksomhed med handel, skibsfart og rederivirksomhed samt dermed efter ledelsens skøn beslægtet virksomhed.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på DKK 24.928.346, og koncernens balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på DKK 15.400.096.

Årets resultat er overordnet set ikke tilfredsstillende. Det negative resultat skyldes to af hinanden uafhængige hændelser.

I forbindelse med OW Bunkers konkurs har koncernen forårsaget af ING-Bank været tvunget til at foretage dobbeltbetalinger for olieleverancer.

Resultatet er endvidere påvirket af driftstab og kompensationsbetaling ved annullering af to langtidsskarteraftaler indgået i 2013. Ovennævnte forhold har haft en negativ effekt på ca. DKK 27 mio. i resultatopgørelsen.

Således har koncernens drift i øvrigt været lønsom i regnskabsåret.

Koncernen er nu gunstigt stillet fremadrettet, og der forventes et positivt resultat for det kommende regnskabsår.

## Eksternt miljø

Forurening og miljø optager skibsfarten meget i dag. Da koncernen opererer med indchartrede skibe, varetages miljøforhold af rederne.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-25.369.140</b>	<b>7.943.401</b>	<b>-51.250</b>	<b>-111.925</b>
Personaleomkostninger	1	-11.664.197	-11.155.757	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-24.966.449	123.884
Finansielle indtægter		98.914	3.194.762	89.353	1.206.152
Finansielle omkostninger		-477.147	-3.136.693	0	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>-37.411.570</b>	<b>-3.154.287</b>	<b>-24.928.346</b>	<b>1.218.111</b>
Skat af årets resultat	2	0	4.160.495	0	-273.846
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>-37.411.570</b>	<b>1.006.208</b>	<b>-24.928.346</b>	<b>944.265</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		12.483.224	-61.943	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-24.928.346</b>	<b>944.265</b>	<b>-24.928.346</b>	<b>944.265</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-14.169.443	123.884
Overført resultat	-10.758.903	820.381
	<b>-24.928.346</b>	<b>944.265</b>

# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	7.207.519	31.926.266
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.207.519</b>	<b>31.926.266</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.207.519</b>	<b>31.926.266</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>11.008.701</b>	<b>7.397.004</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.931.728	15.664.198	0	0
Andre tilgodehavender		5.611.491	847.198	0	0
Selskabsskat		0	2.054.352	0	939.921
Periodeafgrænsningsposter		5.241.953	12.545.836	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>18.785.172</b>	<b>31.111.584</b>	<b>0</b>	<b>939.921</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>19.932.968</b>	<b>66.692.783</b>	<b>8.501.521</b>	<b>8.523.905</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>49.726.841</b>	<b>105.201.371</b>	<b>8.501.521</b>	<b>9.463.826</b>
<b>Aktiver</b>		<b>49.726.841</b>	<b>105.201.371</b>	<b>15.709.040</b>	<b>41.390.092</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		80.000	80.000	80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	14.169.443
Overført resultat		15.320.096	40.000.740	15.320.096	25.831.297
<b>Egenkapital</b>	<b>4</b>	<b>15.400.096</b>	<b>40.080.740</b>	<b>15.400.096</b>	<b>40.080.740</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>5</b>	<b>3.603.760</b>	<b>15.963.133</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder		7.620.619	16.482.742	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.517.512	23.241.667	15.749	15.751
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	293.195	1.293.601
Anden gæld		7.584.854	9.433.089	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>30.722.985</b>	<b>49.157.498</b>	<b>308.944</b>	<b>1.309.352</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>30.722.985</b>	<b>49.157.498</b>	<b>308.944</b>	<b>1.309.352</b>
<b>Passiver</b>		<b>49.726.841</b>	<b>105.201.371</b>	<b>15.709.040</b>	<b>41.390.092</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	6				
Nærtstående parter og ejerforhold	7				

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern	
		2015/16	2014/15
		DKK	DKK
Årets resultat		-24.928.346	944.265
Reguleringer	8	-11.733.442	4.501.326
Ændring i driftskapital	9	-11.774.145	31.595.169
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-48.435.933</b>	<b>37.040.760</b>
Renteindbetalinger og lignende		98.914	3.194.794
Renteudbetalinger og lignende		-477.148	-3.136.693
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-48.814.167</b>	<b>37.098.861</b>
Modtaget/betalt selskabsskat		2.054.352	-195.523
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-46.759.815</b>	<b>36.903.338</b>
'		<b>-46.759.815</b>	<b>36.903.338</b>
Likvider 1. juli		66.692.783	29.789.445
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>19.932.968</b>	<b>66.692.783</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		19.932.968	66.692.783
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>19.932.968</b>	<b>66.692.783</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	10.708.559	10.227.566	0	0
Pensioner	864.131	828.407	0	0
Andre omkostninger til social sikring	91.507	99.784	0	0
	<b>11.664.197</b>	<b>11.155.757</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

## 2 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	0	275.032	0	273.846
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-4.435.527	0	0
	<b>0</b>	<b>-4.160.495</b>	<b>0</b>	<b>273.846</b>

## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2016	2015
	DKK	DKK
<b>3 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	17.756.783	17.756.783
Kostpris 30. juni	17.756.783	17.756.783
Værdireguleringer 1. juli	14.169.483	8.277.060
Valutakursregulering	247.702	5.768.539
Årets resultat	-24.966.449	123.884
Værdireguleringer 30. juni	-10.549.264	14.169.483
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>7.207.519</b>	<b>31.926.266</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Thopas Holding A/S	Gentofte	500.000	66,67%

# Noter til årsregnskabet

## 4 Egenkapital

### Koncern

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	80.000	0	40.000.740	40.080.740
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	247.702	247.702
Årets resultat	0	0	-24.928.346	-24.928.346
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>80.000</b>	<b>0</b>	<b>15.320.096</b>	<b>15.400.096</b>

### Moderselskab

Egenkapital 1. juli	80.000	14.169.443	25.831.297	40.080.740
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	247.702	247.702
Årets resultat	0	-14.169.443	-10.758.903	-24.928.346
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>80.000</b>	<b>0</b>	<b>15.320.096</b>	<b>15.400.096</b>

Selskabskapitalen består af 80.000 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

## 5 Minoritetsinteresser

	Koncern	
	2016	2015
	DKK	DKK
Minoritetsinteresser 1. juli	15.963.133	12.953.254
Valutakursregulering	123.851	2.947.937
Andel af årets resultat	-12.483.224	61.942
<b>Minoritetsinteresser 30. juni</b>	<b>3.603.760</b>	<b>15.963.133</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Til sikkerhed for bankengagement og garantier er der etableret virksomhedspant (skadesløsbrev) i simple fordringer fra salg og tjenesteydelser for USD:	1.000.000	1.000.000	0	0
<b>Kontraktlige forpligtelser</b>				
Koncernens datterselskaber har indgået aftale om leje af skibe på Time Charterbasis til udløb senest i regnskabsåret 2016/17. Den samlede lejeforpligtelse udgør (USD):	5.975.595	32.550.380	0	0
Heraf udgør inden for 1 år (USD):	5.975.595	12.572.380	0	0
Koncernens datterselskaber har på balancedagen indgået T/C/fragtaftaler med kunder (inden for 1 år) (USD):	3.772.000	6.234.350	0	0



# Noter til årsregnskabet

## 7 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Thomas K. Boesen

Direktør og hovedaktionær

## 8 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-98.914	-3.194.762
Finansielle omkostninger	477.147	3.136.693
Skat af årets resultat	0	-4.160.495
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-12.483.224	61.943
Andre reguleringer	371.549	8.657.947
	<b>-11.733.442</b>	<b>4.501.326</b>

## 9 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-3.611.697	17.495.702
Ændring i tilgodehavender	10.272.063	15.413.169
Ændring i leverandører m.v.	-18.434.511	-1.313.702
	<b>-11.774.145</b>	<b>31.595.169</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Hambro Holding Shipping ApS for 2015/16 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 2015/16 er aflagt i DKK.

### 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 Hambro Holding Shipping 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.

# Regnskabspraksis

## Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Resultatopgørelsen for dattervirksomheder og associerede virksomheder med udenlandsk regnskabsvaluta og som er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttotab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, i takt med rejsernes gennemførelse.

Igangværende rejser indregnes i takt med rejsens gennemførelse, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets gennemførte rejser. Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger vedrørende rejserne og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen.

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

# Regnskabspraksis

## Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

## Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder konsulent- og revisionshonorar samt kontorhold mv.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger til kontoransatte.

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

## Finansielle poster

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

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne virksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til ises skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Selskabet er omfattet af tonnageskatteordningen.

# Regnskabspraksis

## Balancen

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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 dattervirk som heder.

### Varebeholdninger

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Egenkapital

#### *Udbytte*

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

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

# Regnskabspraksis

## 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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

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