
Holdning af 29. juni 2015 A/S

c/o Polaris Management A/S, Malmøgade 3, 2100
København Ø

Årsrapport for 2015

(regnskabsår 29/6 - 31/12)

CVR-nr. 36 94 06 70

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 3 /6 2016

Allan Bach Pedersen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Koncernoversigt 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 29. juni - 31. december 15

Balance 31. december 16

Egenkapitalopgørelse 18

Pengestrømsopgørelse 29. juni - 31. december 19

Noter til årsregnskabet 20

Regnskabspraksis 27

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 29. juni - 31. december 2015 for Holding af 29. juni 2015 A/S.

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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. juni 2016

Direktion

Jan Johan Kühl
direktør

Bestyrelse

Allan Bach Pedersen
formand

Henrik Bonnerup

Jan Johan Kühl

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Holding af 29. juni 2015 A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Holding af 29. juni 2015 A/S for regnskabsåret 29. juni - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 29. juni - 31. december 2015 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.

Aarhus, den 3. juni 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Michael Nielsson

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Holding af 29. juni 2015 A/S
c/o Polaris Management A/S
Malmøgade 3
2100 København Ø

CVR-nr.: 36 94 06 70
Regnskabsperiode: 29. juni - 31. december
Hjemstedskommune: København Ø

Bestyrelse

Allan Bach Pedersen, formand
Henrik Bonnerup
Jan Johan Kühl

Direktion

Jan Johan Kühl

Revision

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

Koncernoversigt

Moderselskab

Holding af 29. juni 2015 A/S,
København Ø, Danmark
Nom. DKK 2.951.000

78,9 %

Konsoliderede dattervirksomheder

Mols-Linien A/S,
Århus C, Danmark
Nom. DKK 283 mio

100 %

Ej konsoliderede dattervirksomheder

Kattegatruternes Reparationsselskab ApS,
Århus C, Danmark
Nom. DKK 125.000

Hoved- og nøgletal

Set over en 1-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern
	2015
	TDKK
Hovedtal	
Resultat	
Nettoomsætning	229.503
Resultat af ordinær primær drift	37.626
Resultat før finansielle poster	37.626
Resultat af finansielle poster	-25.493
Årets resultat	5.521
Balance	
Balancesum	1.349.114
Egenkapital	383.053
Pengestrømme	
Pengestrømme fra:	
- driftsaktivitet	19.296
- investeringsaktivitet	-378.636
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.714
- finansieringsaktivitet	442.686
Årets forskydning i likvider	83.346
Antal medarbejdere	232
Nøgletal i %	
Bruttomargin	46,3%
Overskudsgrad	16,4%
Afkastningsgrad	2,8%
Soliditetsgrad	28,4%
Forrentning af egenkapital	2,9%

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

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Holding af 29. juni 2015 A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C. Der er tale om selskabets første årsrapport.

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at være holdingselskab for selskaber i Danmark og udlandet, der er beskæftiget indenfor færgefart og alle forretninger, der står i naturlig forbindelse hermed.

Udvikling i året

Holding af 29. juni 2015 A/S er stiftet i løbet af 2015 med henblik på erhvervelse af aktiemajoriteten i det børsnoterede selskab Mols-Linien A/S, hvilket blev effektueret den 28. august 2015 ved overtagelse af 78,9% af kapitalandelen i Mols-Linien A/S.

Holding af 29. juni 2015 A/S har ikke selvstændig aktivitet og agerer alene som holdingselskab for Mols-Linien A/S. Koncernens driftsaktiviteter foregår derfor alene i Mols-Linien A/S.

I koncernregnskabet resultatopgørelse er medtaget driftsaktiviteten i Mols-Linien A/S for perioden 28. august – 31. december 2015, afskrivninger på merværdier opgjort i forbindelse med erhvervelsen af aktiemajoriteten i Mols-Linien A/S, samt administrative og finansielle omkostninger i Holding af 29. juni 2015 A/S.

I koncernregnskabet balance pr. 31. december 2015 er indregnet Mols-Liniens A/S' balance pr. 31. december 2015, merværdier opgjort i forbindelse med erhvervelsen af aktiemajoriteten i Mols-Linien A/S, samt øvrige aktiver og passiver, der isoleret er relateret til Holding af 29. juni 2015 A/S.

Regnskabet udviser et resultat af såvel moderselskabets som koncernens aktiviteter på TDKK 5.521 og en egenkapital pr. 31. december 2015 for såvel moderselskabet som koncernen på TDKK 383.053. Resultatet anses som tilfredsstillende. Der er ikke efter balancedagen indtruffet væsentlige begivenheder af betydning for årsrapporten.

For en yderligere forståelse af den driftsmæssige udvikling i Mols-Linien A/S for hele kalenderåret 2015 henvises til årsrapporten 2015 for Mols-Linien A/S.

Forventninger til 2016

Mols-Linien A/S forventer, at det totale marked for personbiler mellem Øst- og Vestdanmark i 2016 vil stige med ca. 2%.

På baggrund af den i 2015 stigende trafikmængde og forventningen til det totale marked for 2016 forventes der overført ca. 1,3 millioner personbilsenheder med Mols-Linien A/S i 2016, svarende til en stigning på 3,9% i forhold til 2015.

Rederiet har med fastpriskontrakter sikret en fast oliepris i DKK for hele 2016.

Med udgangspunkt i disse forudsætninger forventer Holding af 29. juni 2015 A/S et positivt resultat i 2016.

Samspelet mellem Holding af 29. juni 2015 A/S og Mols-Linien A/S

Som omtalt har Holding af 29. juni 2015 A/S ikke selvstændig aktivitet og agerer alene som holdingselskab for Mols-Linien A/S. Koncernens driftsaktiviteter foregår derfor alene i Mols-Linien A/S. Som følge heraf, er der nedenfor medtaget uddrag (med enkelte tilretninger) fra ledelsesberetningen i årsrapporten 2015 for Mols-Linien A/S, som er vurderet relevant i relation til årsrapporten 2015 for Holding af 29. juni 2015 A/S. Det skal i den forbindelse fremhæves, at Holding af 29. juni 2015 A/S har til hensigt at efterleve den af Mols-Linien A/S beskrevne politik for mangfoldighed.

Olie- og valutarisici

Olieprisisici

Det er Mols-Linien A/S' politik løbende at sikre mindst 2/3 af det kommende års olieforbrug vedrørende både olieprisisiko og valutarisiko. Selskabet foretager ikke aktiv spekulation i finansielle risici.

Selskabet indkøber som udgangspunkt olie til skibene på det til enhver tid gældende spotmarked. Selskabets ledelse vurderer løbende ud fra aktuel oliepris, forventet olieprisudvikling samt aktuelle CAP- og terminspriser, hvorvidt og i givet fald for hvilken periode, der foretages sikring af olieprisen. Sikring foretages i DKK.

Mols-Linien A/S har pr. 31. december 2015 sikret en fast oliepris i DKK på det forventede olieforbrug frem til 31. december 2017. Volumen på køb af olie under terminskontrakter pr. 31. december 2015 udgør 75.806 tons. Mols-Linien har i 2016 endvidere sikret en fast oliepris i DKK på 50% af det forventede olieforbrug i 2018.

Valutarisici

Mols-Linien A/S' valutarisici udgøres alene af betaling af charterydelse i EUR, som ikke er matchet mod indtægter i EUR.

Samfundsansvar – Corporate Social Responsibility (CSR)

Mols-Liniens aktiviteter er via færgedrift at fragte passagerer, personbiler, lastbiler og busser mellem Jylland og Sjælland, herunder at levere serviceydelse i forbindelse hermed før, under og efter overfarten. Mols-Linien bestræber sig i den forbindelse på at drive sin virksomhed på en forsvarlig måde og ønsker at leve op til lovgivningen inden for de områder der udøves virksomhed i.

Mols-Linien arbejder med konkrete målsætninger for en række væsentlige og relevante områder, men der er ikke vedtaget en samlet politik for samfundsansvar i selskabets strategi. For 2015 indeholder Mols-Liniens redegørelse for samfundsansvar derfor ikke særlige oplysninger om de standarder, selskabet følger, hvordan Mols-Linien omsætter politikker til handling, en vurdering af, hvad Mols-Linien har opnået samt forventninger til det fremtidige arbejde.

Helt generelt består Mols-Liniens aktiviteter af danske aktiviteter, hvor der allerede eksisterer love og retningslinjer for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder (herunder sikkerhed og arbejdsmiljø), miljø og anti-korruption, som Mols-Linien er underlagt og overholder.

Endvidere foretager Mols-Linien sine væsentligste indkøb hos leverandører i Norden, medlemslande i EU samt i Australien. Mols-Linien har fået oplyst, at der for leverandører i disse lande ligeledes eksisterer love og principper for samfundsansvarsbegreberne.

Mols-Linien er endvidere underlagt og følger de restriktive retningslinjer og love, der gælder for søfarende på danske skibe, samt for service- og cateringområdet og for rederiets kontorer og terminaler.

Arbejdet med ovennævnte områder sker ved løbende opfølgning og kommunikation, således at der sker en forankring hos såvel ledelse som medarbejdere, hvorved Mols-Linien opnår en fælles holdning til begreberne omkring samfundsansvar jf. ovenfor.

Det betyder, at ovenstående grundholdninger afspejler sig ved indgåelse af kontrakter og aftaler, hvor det overordnede mål først og fremmest er at skabe de nødvendige rammer for et tillidsfuldt, ordentligt og udviklende samarbejde, hvor social ansvarlighed er en naturlig følge af Mols-Liniens overordnede holdninger.

Mols-Linien & miljøet

På miljøområdet bestræber Mols-Linien sig på at være en ansvarlig og professionel drevet virksomhed.

Mols-Liniens energiforbrug

Mols-Linien har i løbet af 2015 gennemført en lang række tekniske forbedringer, som har reduceret det gennemsnitlige olieforbrug pr. afgang med ca. 2%. Ved indsættelsen af KatExpress 3 vil olieforbruget pr. afgang blive yderligere reduceret. Emissionen af CO₂ pr. transporteret personbilsenhed er reduceret med ca. 54% i forhold til niveauet i 2010 (indeks = 100).

Trafikpolitik er også miljøpolitik

I disse år føres en debat om infrastrukturen i Danmark, ikke mindst forbindelsen mellem Øst- og Vestdanmark.

Placeringen af Mols-Liniens færgeruter på Kattegat udgør en naturlig genvej i Danmark, som sparer de rejsende mellem Storkøbenhavn og Øst-/Midt- eller Nordjylland for ca. 200 km bilkørsel hver vej.

De langsigtede prognoser for trafikudviklingen indikerer, at der vil være vækst i antallet af personbiler på

de danske veje. Prognoserne lægger op til, at trafiktætheden og antallet af bilkøer vil vokse markant i de kommende år med endnu længere transporttider til følge.

I den forbindelse spiller Mols-Linien en afgørende rolle både til aflastning af trafikken, og på det miljømæssige område.

Derfor er det Mols-Liniens miljømæssige målsætning at bidrage til:

- Fortsat reduktion af CO₂- emissionen pr. transporteret personbilsenhed
- Reduktion af alle øvrige emissioner
- Reduktion af alle former for affald

Andel af det underrepræsenterede køn

Som anført ovenfor, har Holding af 29. juni 2015 A/S til hensigt at efterleve den af Mols-Linien A/S beskrevne politik for mangfoldighed. Bestyrelsen i Mols-Linien A/S har fastsat konkrete mål for at sikre mangfoldigheden i selskabets ledelsesniveauer samt gjort status over opfyldelsen heraf. Der henvises til hjemmesiden,

http://www.mols-linien.dk/multimedia/Mangfoldighed_og_kvinder_i_ledelse_2015_.pdf,

hvor måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen i Mols-Linien A/S er offentliggjort.

Corporate Governance og redegørelse for virksomhedsledelse

Mols-Linien A/S har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2015, jf. årsregnskabslovens § 107b. Den lovpligtige redegørelse er opdelt i tre afsnit:

- En redegørelse for Mols-Linien A/S' arbejde med Anbefalingerne om god selskabsledelse (Corporate governance).
- En beskrivelse af hovedelementerne i Mols-Linien A/S' interne kontrol- og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.
- En beskrivelse af sammensætningen af Mols-Linien A/S' ledelsesorganer, deres udvalg og disses funktion.

Corporate Governance

Mols-Linien A/S' bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at selskabets ledelsesstruktur og kontrolsystemer er effektive, hensigtsmæssige og velfungerende. En række interne politikker og procedurer er vedtaget i relevante fora og vedligeholdes løbende med henblik på at sikre en hensigtsmæssig og passende styring af selskabet.

Komiteén for god Selskabsledelse offentliggjorde den 6. maj 2013 ajourførte Anbefalinger for god selskabsledelse, baseret på "følg eller forklar"-princippet (senest optateret november 2014). Det er bestyrelsens opfattelse, at Anbefalingerne for god selskabsledelse følges i al væsentlighed.

En nærmere gennemgang af anbefalingerne sammenholdt med Mols-Liniens politikker fremgår af selskabets hjemmeside, http://www.mols-linien.dk/multimedia/Corporate_Governance_2015.pdf. Såvel anbefalingerne om god selskabsledelse som Mols-Linien A/S' politikker ajourføres løbende, og offentliggøres én gang årligt i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten.

For at tiltrække og fastholde selskabets ledelsesmæssige kompetencer er direktionens og de ledende medarbejders aflønning fastlagt under hensyntagen til arbejdsopgaver, værdiskabelse og vilkår i sammenlignelige virksomheder. Overordnede retningslinjer i henhold til selskabslovens §139 vedrørende incitamentsaflønning af direktionen forefindes på Selskabets hjemmeside, <http://www.mols-linien.dk/index.dsp?page=3636x>

Bestyrelsen modtager et fast honorar som vederlag for arbejdet i selskabet, og medlemmerne har ikke noget incitamentsprogram.

Hovedelementerne i selskabets interne kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen

Formålet med de interne kontrol- og risikostyringssystemer er dels at sikre, at Mols-Liniens regnskab aflægges i henhold til gældende regnskabslovgivning og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, dels for at sikre en retvisende og informativ rapportering uden væsentlige fejl og mangler.

De interne kontrol- og risikostyringssystemer har til formål at sikre, at væsentlige fejl og uregelmæssigheder i rapporteringen opdages og korrigeres, men giver ikke en absolut sikkerhed for, at alle fejl opdages og korrigeres.

Systemerne kan opdeles i følgende områder:

- Kontrolmiljø
- Risikovurdering
- Kontrolaktiviteter
- Information og kommunikation
- Overvågning

Kontrolmiljø

Bestyrelsen overvåger regnskabsaflæggelsen og de interne kontrol- og risikostyringssystemers effektivitet, samt drøfter væsentlige skøn og usikkerheder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Direktionen har ansvaret for, at risikostyringssystemer og kontroller er effektive, og direktionen har implementeret kontroller til at imødegå risici vedrørende regnskabsaflæggelsen.

Bestyrelsen vurderer mindst en gang årligt selskabets organisationsstruktur og bemanning på væsentlige områder, herunder inden for områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen inklusive blandt andet it og skat.

Risikovurdering

Bestyrelse, herunder det nedsatte revisionsudvalg, og direktion foretager løbende en vurdering af de risici, som påhviler Mols-Linien, inklusive risici ved regnskabsaflæggelsen. Som led heri vurderes risikoen for svig og uregelmæssigheder.

For alle væsentlige regnskabsområder er systemer, procedurer og kontrolaktiviteter til minimering af risikoen for væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen beskrevet og dokumenteret.

Bestyrelse og direktion tager, som led i risikovurderingen årligt stilling til risikoen for besvigelser og til de foranstaltninger, der skal tages med henblik på at reducere og/eller eliminere disse risici. Herunder vurderer bestyrelsen den daglige ledelses mulighed for at tilsidesætte kontroller og for at udøve upassende indflydelse på regnskabsaflæggelsen.

Kontrolaktiviteter

Kontrolaktiviteterne tager udgangspunkt i risikovurderingen. Målet med selskabets kontrolaktiviteter er at sikre, at de af ledelsen udstukne mål, politikker, manualer, procedurer mv. opfyldes for rettidigt at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl, afvigelser eller mangler. Kontrolaktiviteterne er integreret i regnskabs- og rapporteringssystemer og omfatter blandt andet procedurer for godkendelse og attestation, systemmæssige kontroller, afstemninger og analytiske kontroller.

Direktionen følger op på, at der sker en korrektion af eventuelle svagheder i de interne kontroller, og at eventuelle fejl og mangler, som bliver konstateret og rapporteret, bliver afhjulpet.

Information og kommunikation

Bestyrelse og direktion har en informations- og kommunikationsprocedure, der blandt andet fastlægger kravene til regnskabsaflæggelsen og til den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med lovgivningen og forskrifterne herfor.

Informationssystemerne er indrettet med henblik på, at der under hensyntagen til den for børsnoterede selskaber foreskrevne fortrolighed løbende på relevant niveau identificeres, opsamles og kommunikeres relevant information, rapporter mv., som gør det muligt for den enkelte effektivt og pålideligt at udføre opgaverne og at udføre kontroller. De informationer og transaktioner, som danner grundlaget for den regnskabsmæssige rapportering, opsamles og registreres således i et integreret regnskabs- og informationssystem efter ensartede principper og definitioner.

Overvågning

Overvågningen sker ved løbende, periodiske vurderinger og kontroller på alle niveauer i selskabet, herunder ved anvendelse af selskabets økonomi- og informationssystem til at overvåge den regnskabsmæssige information. Systemet gør det muligt at afdække væsentlige fejl og mangler i regnskabsaflæggelsen, herunder væsentlige svagheder i de interne kontroller og systemer.

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere modtager løbende intern regnskabsrapportering, som de blandt andet sammenholder med deres egen viden og forventninger. Den løbende rapportering udvikles løbende.

Bestyrelsesmedlemmer og direktion

Med hensyn til bestyrelsesmedlemmer og direktion i Mols-Linien A/S henvises til Mols-Linien A/S' årsrapport for 2015. På selskabets ordinære generalforsamling 21. april 2016 er der dog sket ændring i bestyrelsens sammensætning sammenholdt med det, der er beskrevet i årsrapporten for 2015.

Bestyrelsesmedlemmer og direktion i Holding af 29. juni 2015 A/S har følgende ledelseshverv:

Allan Bach Pedersen

Medlem af bestyrelsen i:

- Configit A/S
- Louis Poulsen A/S
- PWT Group A/S
- Samt en række holdingselskaber i forbindelse med Polaris

Medlem af direktionen i:

- Østpeder Holding ApS
- Samt en række holdingselskaber i forbindelse med Polaris

Henrik Bonnerup

Medlem af bestyrelsen i:

- Allianceplus Holding A/S
- Avanti WSH A/S
- Jetpak Intressenter AB
- Connected Wind Services A/S
- Det Danske Madhus A/S
- Samt en række holdingselskaber i forbindelse med Polaris

Medlem af direktionen i:

- CEKA Holding ApS
- Samt en række holdingselskaber i forbindelse med Polaris

Jan Johan Kühl:

Medlem af bestyrelsen i:

- Mols-Linien A/S (næstformand)
- Avanti WSH A/S
- Triax A/S
- Configit A/S
- PWT Group A/S
- Det Danske Madhus A/S
- Inter Primo A/S
- Part Unique ApS
- Samt en række holdingselskaber i forbindelse med Polaris

Medlem af direktionen i:

- Polaris Management A/S
- Business Synergy Group ApS
- Samt en række holdingselskaber i forbindelse med Polaris

Danish Venture and Private Equity Association's (DVCA) retningslinjer

Holding af 29. juni 2015 A/S (Polaris) er et kapitalfondsejet selskab og er omfattet af Danish Venture and Private Equity Association's (DVCA) retningslinjer for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse for kapitalfonde og deres kontrollerede virksomheder. Selskabet skal således enten følge DVCA's anbefalinger eller begrunde, hvorfor anbefalingerne, helt eller delvist, ikke følges.

Det er selskabets opfattelse, at DVCA's anbefalinger efterleves. Der henvises til www.DVCA.dk, for nærmere information omkring retningslinjerne.

Resultatopgørelse 29. juni - 31. december

	Note	Koncern 2015 TDKK	Moderselskab 2015 TDKK
Nettoomsætning		229.503	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-83.045	0
Andre eksterne omkostninger		-40.152	-751
Bruttoresultat		106.306	-751
Personaleomkostninger	1	-44.315	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-24.365	0
Resultat før finansielle poster		37.626	-751
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	14.374
Finansielle indtægter		335	0
Finansielle omkostninger		-25.828	-8.102
Resultat før skat		12.133	5.521
Skat af årets resultat	3	-860	0
Resultat før minoritetsinteresser		11.273	5.521
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-5.752	0
Årets resultat		5.521	5.521

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat			5.521
			5.521

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern 2015 TDKK	Moderselskab 2015 TDKK
Brand		40.371	0
Know-how		20.519	0
Goodwill		296.707	0
Immaterielle anlægsaktiver	4	357.597	0
Produktionsanlæg og maskiner		13.030	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.593	0
Skibe		810.377	0
Materielle anlægsaktiver	5	829.000	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	426.353
Deposita	7	14.946	0
Finansielle anlægsaktiver		14.946	426.353
Anlægsaktiver		1.201.543	426.353
Varebeholdninger		24.712	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.009	0
Andre tilgodehavender		28.504	0
Tilgodehavender		39.513	0
Likvide beholdninger		83.346	2.985
Omsætningsaktiver		147.571	2.985
Aktiver		1.349.114	429.338

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern 2015 TDKK	Moderselskab 2015 TDKK
Selskabskapital		2.951	2.951
Overført resultat		380.102	380.102
Egenkapital	8	383.053	383.053
Minoritetsinteresser	9	18.392	0
Hensættelse til udskudt skat		849	0
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		2.105	0
Hensatte forpligtelser		2.954	0
Leasingforpligtelser		730.810	0
Langfristede gældsforpligtelser	10	730.810	0
Kreditinstitutter		40.497	40.497
Leasingforpligtelser	10	30.516	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		23.425	482
Selskabsskat		92	0
Anden gæld		109.160	5.306
Periodeafgrænsningsposter	10	10.215	0
Kortfristede gældsforpligtelser		213.905	46.285
Gældsforpligtelser		944.715	46.285
Passiver		1.349.114	429.338
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	12		
Nærtstående parter og ejerforhold	13		

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabskapital	Overkurs ved	Overført	I alt
	TDKK	emission	resultat	TDKK
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 29. juni	500	0	0	500
Kontant kapitalforhøjelse	1.597	207.617	0	209.214
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi, netto	0	0	-32.182	-32.182
Gældskonvertering	854	199.146	0	200.000
Årets resultat	0	0	5.521	5.521
Overført fra overkurs ved emission	0	-406.763	406.763	0
Egenkapital 31. december	2.951	0	380.102	383.053

Moderselskab

Egenkapital 29. juni	500	0	0	500
Kontant kapitalforhøjelse	1.597	207.617	0	209.214
Egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder	0	0	-32.182	-32.182
Gældskonvertering	854	199.146	0	200.000
Årets resultat	0	0	5.521	5.521
Overført fra overkurs ved emission	0	-406.763	406.763	0
Egenkapital 31. december	2.951	0	380.102	383.053

Pengestrømsopgørelse 29. juni - 31. december

	Note	Koncern 2015 TDKK
Årets resultat		5.521
Reguleringer	14	56.470
Ændring i driftskapital	15	-17.282
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		44.709
Renteindbetalinger og lignende		335
Renteudbetalinger og lignende		-25.829
Pengestrømme fra ordinær drift		19.215
Betalt selskabsskat		81
Pengestrømme fra driftsaktivitet		19.296
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.714
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-14.816
Køb af virksomhed		-362.106
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-378.636
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		40.497
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-7.525
Kontant kapitalforhøjelse		409.714
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		442.686
Ændring i likvider		83.346
Likvider 29. juni		0
Likvider 31. december		83.346
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger		83.346
Likvider 31. december		83.346

Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2015	2015
	TDKK	TDKK
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	39.852	0
Pensioner	3.290	0
Andre omkostninger til social sikring	1.173	0
	<u>44.315</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>232</u>	<u>0</u>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	7.129	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	17.211	0
Gevinst og tab ved afhændelse	25	0
	<u>24.365</u>	<u>0</u>
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	57	0
Årets udskudte skat	799	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	4	0
	<u>860</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

4 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Brand TDKK	Know-how TDKK	Goodwill TDKK
Kostpris 28. august	41.763	21.227	301.736
Kostpris 31. december	41.763	21.227	301.736
Ned- og afskrivninger 28. august	0	0	0
Årets afskrivninger	1.392	708	5.029
Ned- og afskrivninger 31. december	1.392	708	5.029
Regnskabsmæssig værdi 31. december	40.371	20.519	296.707

5 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Produktionsan- læg og maski- ner TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Skibe TDKK	I alt TDKK
Kostpris 28. august	60.156	68.278	1.212.567	1.341.001
Tilgang i årets løb	397	627	735	1.759
Afgang i årets løb	-173	-7.680	0	-7.853
Kostpris 31. december	60.380	61.225	1.213.302	1.334.907
Ned- og afskrivninger 28. august	45.936	62.551	387.992	496.479
Årets afskrivninger	1.531	747	14.933	17.211
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-117	-7.666	0	-7.783
Ned- og afskrivninger 31. december	47.350	55.632	402.925	505.907
Regnskabsmæssig værdi 31. december	13.030	5.593	810.377	829.000
Heraf finansielle leasingaktiver	0	0	719.689	

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab
	2015
	TDKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder	
Kostpris 29. juni	0
Tilgang i årets løb	444.161
Kostpris 31. december	444.161
Årets resultat	21.503
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	-32.182
Afskrivning på goodwill mv.	-7.129
Værdireguleringer 31. december	-17.808
Regnskabsmæssig værdi 31. december	426.353

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Mols-Linien A/S	Aarhus	283.333	78,9%	87.148	74.323

7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Deposita
	TDKK
Kostpris 28. august	0
Tilgang i årets løb	14.946
Kostpris 31. december	14.946
Regnskabsmæssig værdi 31. december	14.946

Noter til årsregnskabet

8 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal stk</u>	<u>Nominal værdi</u> TDKK
C-aktier	209.713.909	2.097
D-aktier	85.389.484	854
		<u>2.951</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	<u>2015</u> TDKK
Selskabskapital 29. juni	500
Kapitalforhøjelse	2.451
Kapitalnedsættelse	0
Selskabskapital 31. december	<u>2.951</u>

9 Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser 28. august	21.248
Andel af årets resultat	5.752
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi, netto	-8.608
Minoritetsinteresser 31. december	<u>18.392</u>

Noter til årsregnskabet

10 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
	2015	2015
	TDKK	TDKK
Leasingforpligtelser		
Efter 5 år	541.430	0
Mellem 1 og 5 år	189.380	0
Langfristet del	730.810	0
Inden for 1 år	30.516	0
	761.326	0

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingkontrakter

Leasingforpligtelser vedr havne og bygninger i Aarhus, Odden og Ebeltoft, og lejeforpligtelser vedrørende olieanlæg og biler, har samlede minimumsydelser som forfalder således:

Inden for 1 år	32.813	0
Mellem 1 og 5 år	35.414	0
Efter 5 år	9.169	0
	77.396	0

Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Nykredit Bank:

Der er deponeret skadesløsbreve på i alt nom. 330 MDKK, der er frigivet efter statusdagen.

Noter til årsregnskabet

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Eventualaktiver

Der har i 2013 været et motorhaveri på Max Mols, hvor forsikringsselskabet har afvist dækning for omkostningerne forbundet hermed. Retssag herom forventes afgjort i foråret 2016. Da forsikringsselskabet har bestridt forsikringsdækningen, er der i lighed med den regnskabsmæssige behandling ved aflæggelse af årsrapporten for 2013 og 2014 ikke indregnet noget tilgodehavende, idet eventuelle beløb, der tilkendes under den verserende retssag, betragtes som et eventualaktiv.

Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

12 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2015	2015
	TDKK	TDKK
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	162	17
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	39	0
Skatterådgivning	248	168
Andre ydelser	363	68
	<u>812</u>	<u>253</u>

13 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Polaris Private Equity IV K/S Hovedaktionær

Øvrige nærtstående parter

Mols-Linien A/S Datterselskab

Noter til årsregnskabet

13 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

Transaktioner

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Polaris Private Equity IV K/S

14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern
	2015
	TDKK
Finansielle indtægter	-335
Finansielle omkostninger	25.828
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	24.365
Skat af årets resultat	860
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	5.752
	56.470

15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	3.594
Ændring i tilgodehavender	-10.322
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-195
Ændring i leverandører m.v.	30.431
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-40.790
	-17.282

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Holding af 29. juni 2015 A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2015 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 Holding af 29. juni 2015 A/S 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

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

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.

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

Regnskabspraksis

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.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Der opereres samlet med to segmenter, nemlig "Rederidrift Hurtigfærger" og "Catering". I henhold til årsrapporten 2015 for Mols-Linien A/S udgøre segmentet "Rederidrift Hurtigfærger" ca. 87% af omsætningen i hele kalenderåret 2015.

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.

Nettoomsætning i form af færgetransport af biler, lastbiler, busser og passagerer samt tilknyttet salg af restaurationsvarer (catering) indregnes i resultatopgørelsen, når henholdsvis færgetransporten har fundet sted, og restaurationsvarerne er leveret til kunden.

Ved salg af flerturskort indregnes salget i resultatopgørelsen forholdsmæssigt i takt med gennemførelse af de overfarter, som flerturskortet giver ret til, herunder eventuelle bonusoverfarter, der forventes udnyttet.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omfatter olieforbrug, reparation og vedligeholdelse samt andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til terminaler og havneanlæg, vareforbrug i cateringafdelingen, administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Regnskabspraksis

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 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 tilknyttede danske datterselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Brand og know-how

Brand og know-how måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Brand og know-how afskrives over den forventede, økonomiske levetid på 10 år.

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Brugstiden for goodwill vedrørende Mols-Linien A/S udgør 20 år, da dattervirksomheden har en stærk markedsposition og en lang indtjeningsprofil. Mols-Linien A/S anses for en strategisk investering for koncernen, som forventes at bidrage positivt til koncernresultatet over en længere periode.

Materielle anlægsaktiver

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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver ind-

Regnskabspraksis

regnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Hurtigfærger	20-25 år
Periodiske eftersyn, skibe	1-10 år
Bygninger, terminaler og havneanlæg	5-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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 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 dattervirksomhederne.

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger, der består af oliebunkers, smøremidler, skibsreservedele og andre forbrugsvarer, måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

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 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.

Regnskabspraksis

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel 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

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.

Regnskabspraksis

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