

---

# ***Vessø Holding ApS***

Tippethøj 7, 8680 Ry

## **Årsrapport for 2020**

---

CVR-nr. 31 85 98 40

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21/6 2021

Jørgen Sølvsten Nielsen  
Dirigent



# 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

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Vessø Holding 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ry, den 21. juni 2021

## Direktion

Jørgen Sølvsten Nielsen

## Bestyrelse

Jørgen Sølvsten Nielsen  
formand

Lasse Sølvsten Olsson

Jacob Sølvsten Nielsen

Gorm Sølvsten Nielsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Vessø Holding 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 Vessø Holding 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Aarhus, den 21. juni 2021

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Mads Meldgaard  
statsautoriseret revisor  
mne24826

Martin Stenstrup Toft  
statsautoriseret revisor  
mne42786

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Vessø Holding ApS  
Tippethøj 7  
8680 Ry

CVR-nr.: 31 85 98 40  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Skanderborg

**Bestyrelse**

Jørgen Sølvsten Nielsen, formand  
Lasse Sølvsten Olsson  
Jacob Sølvsten Nielsen  
Gorm Sølvsten Nielsen

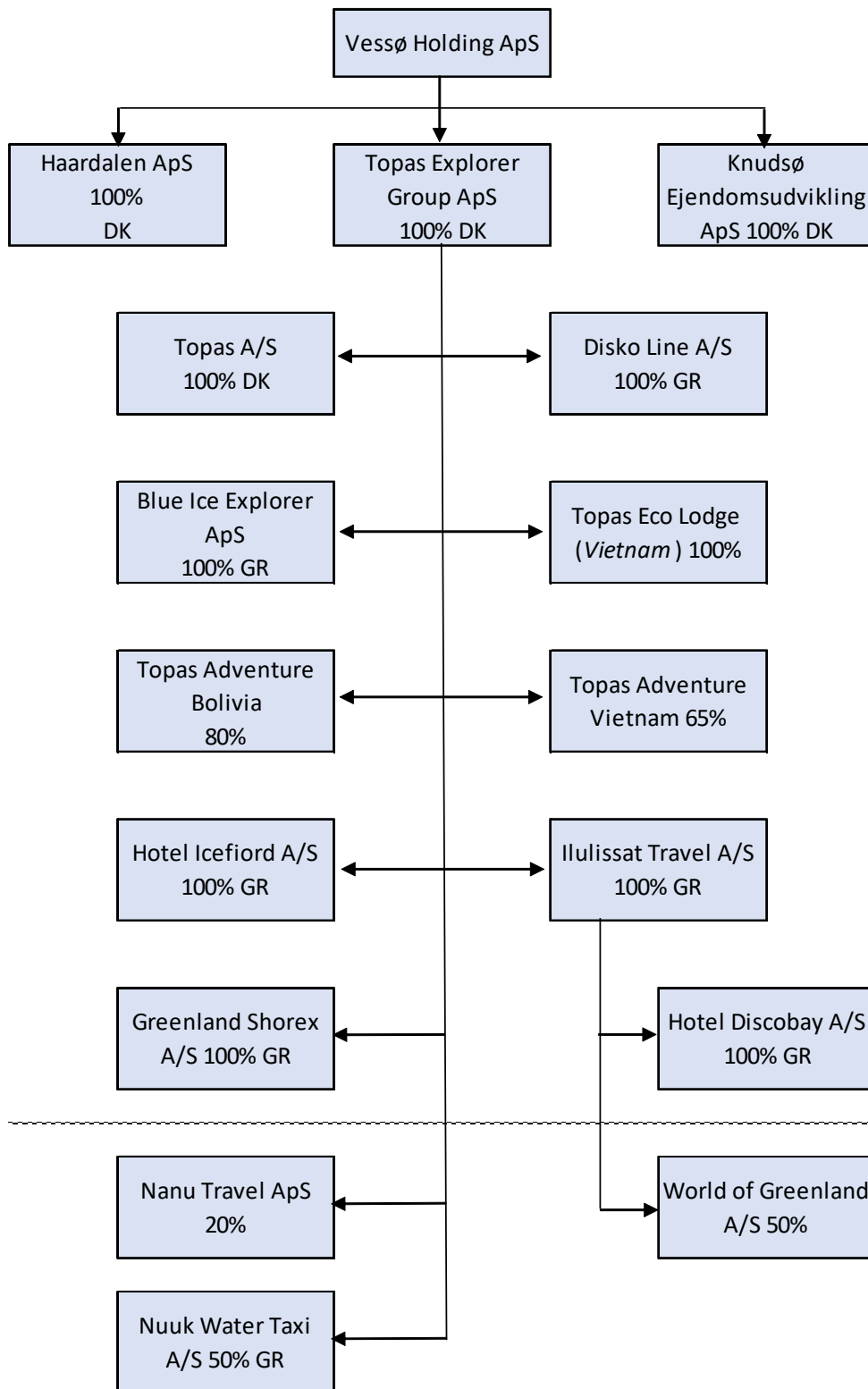
**Direktion**

Jørgen Sølvsten Nielsen

**Revision**

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

# Koncernoversigt





# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	42.289	89.571	63.078	47.272	30.986
Resultat af ordinær primær drift	-198	23.110	12.658	17.647	8.114
Resultat før finansielle poster	9.236	23.130	12.359	16.126	8.466
Resultat af finansielle poster	-9.741	-401	-1.373	-4.024	-313
Årets resultat	-1.857	17.816	8.319	8.523	6.798
<b>Balance</b>					
Balancesum	285.201	259.861	227.519	176.879	149.815
Egenkapital	95.723	101.952	82.838	49.063	42.493
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-33.435	-24.746	-34.789	-23.307	-28.598
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	3,2%	8,9%	5,4%	9,1%	5,7%
Soliditetsgrad	33,6%	39,2%	36,4%	27,7%	28,4%
Forrentning af egenkapital	-1,9%	19,3%	12,6%	18,6%	20,1%

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Holdingselskabets primære aktivitet består i at eje aktier og anpartar samt hermed beslægtet virksomhed. Datterselskabernes hovedaktivitet er inden for rejsebranchen, hvor de beskæftiger sig med salg af rejser, hotelvirksomhed, rederivirksomhed og ejendomsudvikling.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et underskud på TDKK 1.857, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på TDKK 95.723.

Koncernens resultat før finansielle poster udgør TDKK 9.236 for 2020 mod TDKK 23.130 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.

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. 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 Vessø Holding en både dybtfølt og naturlig interesse i at passe på naturen.

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

## Menneskerettigheder

Vessø Holding koncernen 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. Vessø Holding Koncernen 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. Vessø Holding Koncernen 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

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

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>42.289</b>	<b>89.571</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger	1	-4.298	-9.123	0	0
Administrationsomkostninger	1	-38.189	-57.338	-47	-31
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>-198</b>	<b>23.110</b>	<b>-47</b>	<b>-31</b>
Andre driftsindtægter	2	9.434	20	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>9.236</b>	<b>23.130</b>	<b>-47</b>	<b>-31</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	-2.071	17.674
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-3.293	1.045	0	0
Finansielle indtægter	4	564	1.015	102	90
Finansielle omkostninger	5	-7.012	-2.461	0	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>-505</b>	<b>22.729</b>	<b>-2.016</b>	<b>17.733</b>
Skat af årets resultat	6	-1.352	-4.913	159	-184
<b>Årets resultat</b>		<b>-1.857</b>	<b>17.816</b>	<b>-1.857</b>	<b>17.549</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
IT-projekter		574	2.900	0	0
Erhvervede lignende rettigheder		1.477	0	0	0
Goodwill		72	589	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>2.123</b>	<b>3.489</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	8	33.895	28.523	0	0
Hotelejemomme	9	125.822	113.354	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	7.285	7.144	0	0
Skibe	8	45.492	41.764	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	8	510	1.556	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>213.004</b>	<b>192.341</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	89.759	95.610
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	3.924	7.173	0	0
Deposita	12	24	11	0	0
Andre tilgodehavender	12	347	3.226	0	0
Periodeafgrænsning		1.693	1.033	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>5.988</b>	<b>11.443</b>	<b>89.759</b>	<b>95.610</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>221.115</b>	<b>207.273</b>	<b>89.759</b>	<b>95.610</b>
Råvarer og hjælpematerialer		199	2.412	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		1.448	0	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>1.647</b>	<b>2.412</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.202	9.761	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	5.363	5.171
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.170	3.170	0	0
Andre tilgodehavender		3.719	4.406	0	0
Udskudt skatteaktiv	15	1.460	1.337	0	0
Selskabsskat		0	356	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	13	33	189
Periodeafgrænsningsposter	13	6.712	12.485	10	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>17.263</b>	<b>31.528</b>	<b>5.406</b>	<b>5.360</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>0</b>	<b>2.102</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>45.176</b>	<b>16.546</b>	<b>47</b>	<b>6</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>64.086</b>	<b>52.588</b>	<b>5.453</b>	<b>5.366</b>
<b>Aktiver</b>		<b>285.201</b>	<b>259.861</b>	<b>95.212</b>	<b>100.976</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Selskabskapital		135	135	135	135
Reserve for opskrivninger		37.937	38.950	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		2.494	5.787	76.633	88.981
Andre reserver		-2.469	0	0	0
Overført resultat		57.092	56.070	18.421	11.823
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>95.189</b>	<b>100.942</b>	<b>95.189</b>	<b>100.939</b>
Minoritetsinteresser		534	1.010	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>95.723</b>	<b>101.952</b>	<b>95.189</b>	<b>100.939</b>
Hensættelse til udskudt skat	15	19.421	18.864	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>19.421</b>	<b>18.864</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		5.010	5.279	0	0
Kreditinstitutter		82.324	38.990	0	0
Anden gæld		111	1.232	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>87.445</b>	<b>45.501</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



# Balance 31. december

## Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	16	271	0	0	0
Kreditinstitutter	16	35.786	14.482	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		9.993	13.327	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.473	14.865	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		200	8.321	0	0
Selskabsskat		2.813	5.218	0	0
Anden gæld	16	10.297	14.288	23	37
Periodeafgrænsningsposter	17	12.779	23.043	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>82.612</b>	<b>93.544</b>	<b>23</b>	<b>37</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>170.057</b>	<b>139.045</b>	<b>23</b>	<b>37</b>
<b>Passiver</b>		<b>285.201</b>	<b>259.861</b>	<b>95.212</b>	<b>100.976</b>
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Nærtstående parter	21				
Anvendt regnskabspraksis	22				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Valutakurs reserver	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	135	38.950	5.787	0	56.070	100.942	1.010	101.952
Valutakursregulering	0	0	0	-2.469	0	-2.469	-82	-2.551
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	-111	-111	0	-111
Opløsning af tidligere opskrivninger	0	-1.013	0	0	1.013	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	-1.231	-1.231	0	-1.231
Årets resultat	0	0	-3.293	0	1.436	-1.857	-394	-2.251
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>135</b>	<b>37.937</b>	<b>2.494</b>	<b>-2.469</b>	<b>57.092</b>	<b>95.189</b>	<b>534</b>	<b>95.723</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Valutakurs reserver	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	135	0	88.981	0	11.823	100.939	0	100.939
Valutakursregulering	0	0	-2.469	0	0	-2.469	0	-2.469
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	-111	-111	0	-111
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-1.313	0	0	-1.313	0	-1.313
Årets resultat	0	0	-8.566	0	6.709	-1.857	0	-1.857
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>135</b>	<b>0</b>	<b>76.633</b>	<b>0</b>	<b>18.421</b>	<b>95.189</b>	<b>0</b>	<b>95.189</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2020 TDKK	2019 TDKK
Årets resultat		-1.857	17.816
Reguleringer	18	21.810	15.408
Ændring i driftskapital	19	-5.019	-4.970
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>14.934</b>	<b>28.254</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.185	1.031
Renteudbetalinger og lignende		-4.007	-2.628
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>12.112</b>	<b>26.657</b>
Betalt selskabsskat		-5.158	-4.442
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>6.954</b>	<b>22.215</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.047	-1.372
Køb af materielle anlægsaktiver		-33.435	-24.746
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-751
Salg af materielle anlægsaktiver		420	4.649
Salg af værdipapirer		2.102	0
Deposita		-13	0
Køb/salg af værdipapirer samt andre reguleringer		0	-1.060
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-31.973</b>	<b>-23.280</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-2.686
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-8.121	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld		-1.390	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		64.909	2.127
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		0	150
Kontant kapitalforhøjelse		0	500
Betalt udbytte		-111	-255
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>55.287</b>	<b>-164</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>30.268</b>	<b>-1.229</b>
Likvider 1. januar		16.546	17.775
Effekt af valutakursændring		-819	0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>45.176</b>	<b>16.546</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	33.175	49.906	0	0
Pensioner	19	18	0	0
Andre omkostninger til social sikring	229	266	0	0
Andre personaleomkostninger	-1.893	4.851	0	0
	<b>31.530</b>	<b>55.041</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>227</b>	<b>240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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
	<b>9.434</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-2.071	17.674
	<b>-2.071</b>	<b>17.674</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	102	90
Andre finansielle indtægter	564	672	0	0
Valutakursreguleringer	0	343	0	0
	<b>564</b>	<b>1.015</b>	<b>102</b>	<b>90</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	4.170	2.461	0	0
Kursreguleringer omkostninger	2.842	0	0	0
	<b>7.012</b>	<b>2.461</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	3.103	6.077	12	0
Årets udskudte skat	-1.641	-1.977	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	61	819	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	-171	-6	-171	184
	<b>1.352</b>	<b>4.913</b>	<b>-159</b>	<b>184</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	IT-projekter	Erhvervede lignende rettig- heder	Goodwill	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	8.451	0	5.161	13.612
Valutakursregulering	-78	-45	0	-123
Tilgang i årets løb	75	972	0	1.047
Overførsler i årets løb	-772	772	0	0
Kostpris 31. december	<u>7.676</u>	<u>1.699</u>	<u>5.161</u>	<u>14.536</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.550	0	4.572	10.122
Valutakursregulering	-22	0	0	-22
Årets afskrivninger	1.574	222	517	2.313
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>7.102</u>	<u>222</u>	<u>5.089</u>	<u>12.413</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>574</u></b>	<b><u>1.477</u></b>	<b><u>72</u></b>	<b><u>2.123</u></b>
Afskrives over	<u>3 år</u>		<u>10 år</u>	

Posten IT-projekter vedrører udvikling af koncernens 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	33.783	18.641	71.643	1.556
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>39.980</u>	<u>20.179</u>	<u>76.858</u>	<u>510</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	6.785	11.496	31.501	0
Valutakursregulering	-189	-307	0	0
Årets afskrivninger	737	2.320	1.379	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-615	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>7.333</u>	<u>12.894</u>	<u>32.880</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>33.895</u></b>	<b><u>7.285</u></b>	<b><u>45.492</u></b>	<b><u>510</u></b>
Afskrives over	<u>20-50 år</u>	<u>2-10 år</u>	<u>3-20 år</u>	



# Noter til årsregnskabet

## 9 Aktiver der løbende opskrives til dagsværdi

	<b>Koncern</b>
	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>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>125.822</u></b>

### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Hotelejeendomme opskrives løbende til dagsværdi. Fastlæggelsen af dagsværdien er baseret på afkastbaserede modeller og ledelsen anvender regnskabsmæssige skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdien. Anvendelsen af regnskabsmæssige skøn medfører, at der er en vis usikkerhed i opgørelsen af dagsværdien. Dagsværdien er opgjort på baggrund af forudsætninger, som ledelsen vurderer er sandsynlige og realistiske. Ledelsen revurderer løbende forudsætningerne og eventuelle ændringer heri afspejles i dagsværdien. De væsentligste forudsætninger, som er anvendt ved fastlæggelsen af dagsværdien, er afkastkrav på 10-14%.

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

## 10 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK
Kostpris 1. januar	13.129	13.129
Kostpris 31. december	13.129	13.129
Værdireguleringer 1. januar	82.481	69.719
Valutakursregulering	-2.469	-62
Årets resultat	-2.071	17.674
Udbytte til moderselskabet	0	-6.500
Andre reguleringer	-1.311	1.650
Værdireguleringer 31. december	76.630	82.481
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>89.759</b>	<b>95.610</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Topas Explorer Group ApS	Danmark	100%
Knudsø Ejendomsudvikling ApS	Danmark	100%
Haardalen ApS	Danmark	100%
Topas A/S	Danmark	100%
Topas Eco Lodge Ltd.	Vietnam	100%
Topas Adventure Bolivia	Bolivia	80%
Topas Adventure Vietnam Ltd.	Vietnam	65%
Disko Line A/S	Grønland	100%
Ilulissat Travel A/S	Grønland	100%
Hotel Discobay A/S	Grønland	100%
Hotel Icefiord A/S	Grønland	100%
Greenland Shorex A/S	Grønland	100%
Blue Ice Explorer ApS	Grønland	100%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	1.428	1.133	0	0
Tilgang i årets løb	0	250	0	0
Kostpris 31. december	1.428	1.383	0	0
Værdireguleringer 1. januar	5.789	4.745	0	0
Årets resultat	-3.293	1.045	0	0
Værdireguleringer 31. december	2.496	5.790	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.924</b>	<b>7.173</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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	
	Deposita	Andre tilgodehavender
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	11	3.226
Tilgang i årets løb	13	0
Afgang i årets løb	0	-2.879
Kostpris 31. december	24	347
Nedskrivninger 31. december	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>24</b>	<b>347</b>

# Noter til årsregnskabet

## 13 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>14 Resultatdisponering</b>				
Betalt ekstraordinært udbytte	111	0	111	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-3.293	1.045	-8.566	17.674
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	0	266	0	0
Overført resultat	1.325	16.505	6.598	-125
	<b>-1.857</b>	<b>17.816</b>	<b>-1.857</b>	<b>17.549</b>
<b>15 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	17.527	21.262	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.641	-1.977	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	2.075	-1.758	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>17.961</b>	<b>17.527</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Udskudt skatteaktiv, som er opstået ved underskud til fremførsel, er vurderet særskilt. Der er foretaget vurdering af, om underskud til fremførsel kan anvendes indenfor en årrække på 3-5 år. Såfremt der er vurderet indikationer af, at det udskudte skatteaktiv ikke kan anvendes, er der foretaget en nedskrivning til vurderet værdi.

# 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
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	3.926	4.187	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.084	1.092	0	0
Langfristet del	5.010	5.279	0	0
Inden for 1 år	271	0	0	0
	<b>5.281</b>	<b>5.279</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	29.874	22.174	0	0
Mellem 1 og 5 år	52.450	16.816	0	0
Langfristet del	82.324	38.990	0	0
Inden for 1 år	16.800	13.930	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	18.986	552	0	0
Kortfristet del	35.786	14.482	0	0
	<b>118.110</b>	<b>53.472</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	111	1.232	0	0
Langfristet del	111	1.232	0	0
Øvrig kortfristet gæld	10.297	14.288	23	37
	<b>10.408</b>	<b>15.520</b>	<b>23</b>	<b>37</b>

## 17 Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-382	-1.015
Finansielle omkostninger	6.851	2.461
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	10.287	9.660
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3.293	-1.045
Skat af årets resultat	1.606	4.913
Andre reguleringer	155	434
	<b>21.810</b>	<b>15.408</b>
<b>19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	765	-772
Ændring i tilgodehavender	16.196	-14.094
Ændring i leverandører m.v.	-21.980	9.896
	<b>-5.019</b>	<b>-4.970</b>

## Noter til årsregnskabet

20	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 81.240, der giver pant i grunde og bygninger, skibe samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af	152.363	135.604	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 3-12 mdr.	230	582	0	0
<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b>				
Rejsegarantifonden	1.500	1.500	0	0
Gouda	275	275	0	0
International Air Transport Association	1.377	1.377	0	0

Der er over for DLR Kredit afgivet kaution på vegne af datterselskabet Hotel Icefiord A/S for en gæld på nominelt MDKK 10 pr. 31. december 2020.

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens danske 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 selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Der påhviler koncernen sædvanlige forretningsmæssige forpligtelser forbundet ved salg af byggegrunde.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Nærtstående parter

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.



# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vessø Holding 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 Vessø Holding 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 udignes 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

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

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

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

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

### Produktionsomkostninger

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

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og produktionsomkostninger.

### Distributionsomkostninger

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

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Administrationsomkostninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

### Offentlige tilskud

Offentlige tilskud, f.eks. hjælpepakker, indregnes når det er rimelig sikkert, at virksomheden overholder betingelserne for at modtage tilskuddet, og det er rimelig sikkert, at virksomheden vil modtage tilskuddet. Tilskuddet indregnes systematisk i resultatopgørelsen over den periode, som det vedrører eller straks, hvis tilskuddet ikke er betinget af afholdelse af fremtidige omkostninger eller investeringer. Offentlige tilskud indregnes som andre driftsindtægter, eller i balancen, såfremt tilskuddet er givet til investering i et aktiv.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

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

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettigheder afskrives over aftaleperioden.

### **Hotelejemomme og øvrige materielle anlægsaktiver**

#### ***Hotelejemomme***

Hotelejemomme 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.

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

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

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

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

Der foretages løbende opskrivninger til dagsværdi.

#### ***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.

## Noter til årsregnskabet

### 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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

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.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Varebeholdninger

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

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

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Egenkapital

#### *Reserve for valutakursregulering*

Reserve for valutakursreguleringer omfatter andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning afregnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørendeaktiver og forpligtelser, der udgør en del af virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder, ogkursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der valutakursikker virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder. Reserven opløses ved afhændelse af udenlandske enheder, eller hvis beringelserne foreffektiv sikring ikke længere er til stede. Når kapitalandele i datter- og associerede virksomheder imoderselskabets regnskab er omfattet af bindingskravet i reserven for nettoopskrivning efter den indreværdis metode, vil valutakursreguleringer i stedet indgå i denne egenkapitalreserve.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 provenuet 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 nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

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



# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrømsopgørelse

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

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