

Årsrapport 2019



ROYAL  ARCTIC

Royal Arctic Line A/S
(CVR. nr. 16545538)



ROYAL ARCTIC

Årsrapport 2019



Selskabsoplysninger

Selskab

Royal Arctic Line A/S
Qeqertanut 46
Postboks 1580
3900 Nuuk
Telefon: +299 34 91 00
E-mail: ral@ral.gl
Hjemmeside: www.ral.gl

Reg. nr.

A/S 209.527

CVR. nr.

16545538

Hjemsted

Nuuk, Grønland

A/S-kapital

120 mio. kr.

Ejerforhold

Grønlands Selvstyre, Nuuk, Grønland, ejer selskabet 100 %.

Bestyrelse

Ulrik Blidorf, formand
Erik Jørgen Østergaard, næstformand
Mai-Lill Ibsen
Miinannguaq Hilda Zeeb
Stefan Dirk Buch
Eydun Simonsen*
Jens Peter Rosing Berthelsen*
Laust Lindskov Vestergaard*
** Valgt af medarbejderne i 2018 for en 4-årig periode.*

Direktion

Verner Sonny Daugård Hammeken, Administrerende direktør
Aviája Lyberth Lennert, Vicedirektør
Peter Christoffersen, Økonomidirektør

Ledergruppe

Anders Bay Larsen, Afdelingschef, Skibsdrift & Bemanding
Ivalu Kleist, Underdirektør, Operation
Lars Borris Pedersen, Afdelingschef, Kommerciel
Tommy Ege Kristensen, Afdelingschef, HR

Revision

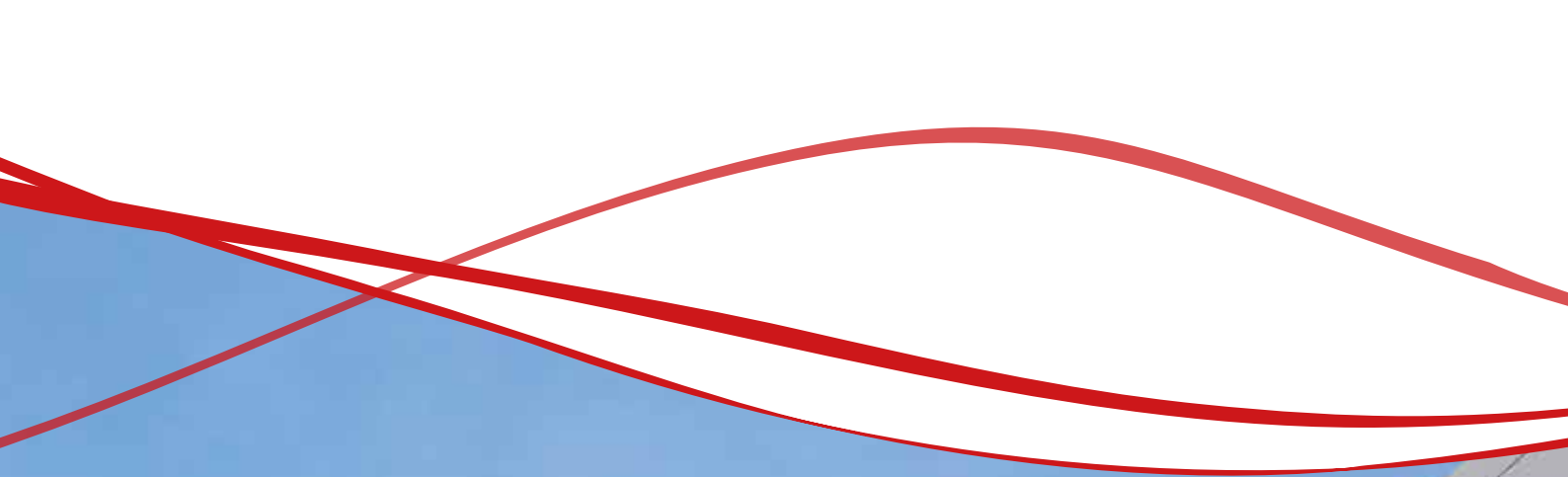
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den

Dirigent _____

Indhold

7	Hoved- og nøgletal	22	Ledelsespåtegning
8	Forord	24	Den uafhængige revisors påtegning
10	Ledelsesberetning	26	Resultatopgørelse 2019
11	Udvikling i godsmængder	27	Aktiver
12	Årets resultat	28	Passiver
12	Ændringer i bestyrelse og ledelse	29	Egenkapitalopgørelse
13	Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	30	Pengestrømsopgørelse
13	Olie- og valutakurstillæg	31	Noter
13	Nybygningsprogram	40	Regnskabspraksis
13	Samfundsansvar	40	Regnskabsgrundlag
14	Forventninger til 2020	40	Generelt om indregning og måling
15	Finansielle risici	40	Koncernregnskabet
15	Markedsrisici	41	Resultatopgørelsen
16	Forretning udenfor koncessionen	42	Balancen
16	Koncessionen – en ret og en pligt	43	Pengestrømsopgørelse
17	Priser og bidrag		
17	Serviceniveau		
18	Royal Arctic Line koncernen		
18	Arctic Umiaq Line		
18	Øvrige associerede selskaber		
20	God selskabsledelse (Corporate Governance) i Royal Arctic Line		



Hoved- og nøgletal

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

DKK mio.

	2019	2018	2017	2016	2015
Resultat					
Nettoomsætning	904	876	796	802	767
Samlede indtægter	970	942	861	871	833
Driftsresultat	35	32	(2)	141	90
Finansiering netto	(8)	(9)	(6)	(6)	1
Årets resultat før skat	27	24	(8)	143	91
Årets resultat	25	14	(7)	98	63
Udbytte	54	0	0	0	0
Balance					
Balancesum	1.287	1.175	1.137	1.189	1.173
Investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	170	185	135	(113)	255
Nettoarbejdskapital	137	158	(48)	285	158
Langfristede gældsforpligtelser	353	292	2	243	365
Egenkapital	688	663	642	649	551
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	145	79	159	(36)	108
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(169)	(181)	(130)	127	(246)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	63	40	16	(130)	199
Ændringer i likvider	39	(62)	45	(39)	61
Likviditet ved årets udgang	218	179	240	196	235
Nøgletal *					
Overskudsgrad (%)	3,9 %	3,8 %	(0,2) %	18,5 %	11,7 %
Afkastningsgrad (%)	2,8 %	2,8 %	(0,1) %	12,5 %	7,7 %
Egenkapitalens forrentning (ROE)	3,7 %	2,2 %	(1,0) %	16,3 %	12,2 %
Soliditetsgrad (%)	53,4 %	56,4 %	56,4 %	54,6 %	47,0 %
Afkast af investeret kapital (ROIC)	3,9 %	4,2 %	(0,2) %	19,8 %	12,3 %
Gearing af driftsaktiver	1,4	1,3	1,2	1,0	1,5
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	759	760	744	706	722
Overskud/underskud før skat pr. medarbejder (1.000 kr.)	36	32	(10)	202	126
Omsætning pr. medarbejder	1,19	1,15	1,07	1,14	1,06

* Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal"

Definitioner af nøgletal

Nettoarbejdskapital	=	Omsætningsaktiver – kortfristet gæld
Overskudsgrad (%)	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Egenkapitalens forrentning (ROE)	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Afkast af investeret kapital (ROIC)	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Gearing af driftsaktiver	=	$\frac{\text{Investeret kapital inkl. goodwill}}{\text{Egenkapital ultimo}}$

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Forord

Royal Arctic Line er til for at gøre det let at handle med hele Grønland.

I de sidste 4 år har der været fokus på forberedelse til samsejling med nye skibe fra Kina, tilladelser, omlægning af IT systemer, arbejdsprocesser og personaleudvikling. I 2020 skal disse forandringer realiseres. Vi skal derfor til at vænne os til en ny og mere dynamisk virkelighed, hvor samhandelsmulighederne med hele Grønland til stadighed kan forandres og forbedres. Fokus på aktiviteterne i 2019 har været på driften og forberedelserne til det nye sejladsystem.

Vejret i 2019 har gjort det muligt for os at optimere vores drift. Således har vi en regularitet over 90% i 2019, hvilket er en ny rekord. Vi tog levering af nye frysecontainere og har således påbegyndt en gradvis udskiftning af den aldrende containerflåde. Interne processer for opfølgning og kontrol blev styrket i løbet af året, og det har haft en meget positiv indflydelse på kvaliteten af vore ydelser.

Vi opnåede godkendelse fra konkurrencemyndighederne, til vores planlagte samsejling med det Islandske rederi Eimskip i foråret og ankesagen mod afgørelsen blev afgjort i efteråret 2019 til Royal Arctic Lines fordel. Vi oplevede en forsinkelse på skibsleveringerne i Kina grundet en tyfon tidligt i processen og udfordringer med installation af miljøbeskyttende udstyr samt akselgeneratoranlæg.

Overgangen til det nye sejladsystem baseres på, at vi fortsætter som hidtil med sejlads til Aalborg, når vi også begynder at sejle til Aarhus, Frederiksstad og Helsingborg. Dermed er der ikke en dramatisk ændring af besejlingen fra starten, hvilket er til kundernes fordel. Med den nye service kan vi gradvist tilbyde nye løsninger oveni den gamle i takt med kundernes behov.

Miljøpolitikken indenfor den globale skibsfart står overfor nogle store beslutninger i 2020. Som en del af vores involvering i særligt den arktiske del af denne problematik lykkedes det Royal Arctic Line i samarbejde med Danske Redere og Søfartsstyrelsen at afholde et seminar i Ilulissat med generalsekretæren for FNs maritime hovedorganisation IMO Kitack Lim med det formål at belyse nødvendigheden af at tilgodese grønlandske samfundsinteresser i den globale søfartspolitik. Seminaret blev meget positivt modtaget, og vi fik en uvurderlig mulighed for at give vores stemme til kende, således at vigtige tiltag på miljøområdet kan ske i størst mulig balance med andre samfundshensyn, herunder Grønlands konkurrenceevne. Miljøbeskyttelse er et vigtigt område for os alle og derfor er det også glædeligt at se at Royal Arctic Line i 2019 har reduceret sit samlede brændstofforbrug med næsten 10 % i forhold til 2018.

Vi havde også den glæde at modtage statsminister Mette Frederiksen under hendes Grønlandsbesøg. Det var et besøg

med stor spørgelyst og en positiv stemning om vore udviklingsplaner. Vi fik vist, at Royal Arctic Line er en vigtig strategisk partner i rigsfællesskabet, og at vi selv er et billede herpå med mange ansatte fra alle dele i det.

Vi fik også besøg af den islandske præsident Gudni Th. Johannesson som udviste stor nysgerrighed om vort virke i Grønland og naturligt også for de storartede muligheder vort kommende sejladsystem giver for øget samarbejde med Island.

Vi havde ligeledes gode møder med både bestyrelsesformændene for Aalborg Havn og Aarhus Havn i selskab med direktørerne for disse, samt vores største finansielle partner KfW. Derudover var interessen omkring Royal Arctic Line på Arctic Circle konferencen i Reykjavik også meget positiv at observere.

Vi har således mærket en meget stor interesse og forståelse for vore udviklingsplaner og den positive effekt vi arbejder på for Grønlands vækstmuligheder.

Bygdeskibene til Nordvestgrønland er i fuld gang i Spanien. Vi får leveret 2 skibe fra Spanien i 2020 til Nordgrønland og 2 yderligere skibe til Syd- og Østgrønland i 2021.

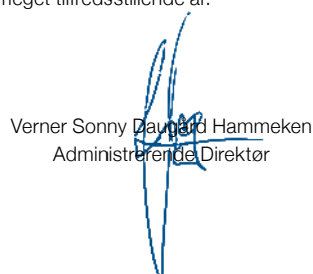
Østgrønland fik særlig opmærksomhed fra Royal Arctic Line i slutningen af 2019 da bestyrelsen besluttede at sikre de bedste betingelser for, at Østgrønland kan drage nytte af det kommende sejladsystem med anløb af Island nord og sydgående hver uge. Således blev et 108 TEU skib indkøbt fra Polen i slutningen af december til levering i starten af 2020 med henblik på en egentlig Reykjavik-Tasiilaq forbindelse.

Det er en glæde for bestyrelsen at se leveringen af Tukuma Arctica i starten af 2020, og at der med dette skib er en Royal Arctic Line besætning, der kan bidrage til yderligere udvikling af Grønland som søfarende nation ved brug af ekstra pladser ombord til uddannelse af unge fra Grønland i søfartens tjeneste.

Vore medarbejdere har haft et travlt 2019, og det er glædeligt at se vort medarbejderengagement på et rekordplan i 2019. Mange har ydet en stærk indsats, og vi er taknemmelige over, at Royal Arctic Line er et selskab, hvor mange talentfulde medarbejdere trives.

Det blev et rigtig godt år for Royal Arctic Line. Der blev leveret effektivt på den operationelle ydelse samtidig med at strategiplanerne blev fulgt. Vi fik også ekstra plads til yderligere investeringer. Resultatet før skat for 2019 blev et overskud på DKK 27,3 millioner DKK (2018: DKK 24,1 millioner) og dermed ender resultatet signifikant over de forventninger vi har fastholdt hele året på mellem DKK 5 og 15 millioner og således anser vi 2019 for et meget tilfredsstillende år.


Ulrik Bjørn
Bestyrelsesformand


Verner Sonny Daugård Hammeken
Administrerende Direktør



Royal Arctic Line A/S

Grønlands Selvstyre har tildelt Royal Arctic Line A/S enekoncession til al søtransport af gods til og fra Grønland og mellem de grønlandske byer og bygder. Rederiet er således en livsnerve for det grønlandske samfund. Royal Arctic Line driver 13 havne i Grønland, og har en filial i Aalborg.

Al koncessioneret søfragt til og fra Grønland går via Aalborg, eller via Reykjavik hvad angår gods fra Island, USA og Canada.

Royal Arctic Line A/S var tidligere en del af Den Kongelige Grønlandske Handel (KGH) som begyndte besejlingen af Grønland i 1774. Siden 1993 har selskabet haft sit nuværende navn. Selskabet er 100 % ejet af det Grønlandske Selvstyre.

Ledelsesberetning

I 2019 havde Royal Arctic Line et fortsat fokus på at sikre en effektiv drift samtidig med forberedelse af nye procedurer i forbindelse med den kommende samsejling med Eimskip.

Der er forberedt ændringer til systemernes evne til at kommunikere med nye havneterminaler. Der er arbejdet med sejlplaner, der indeholder Aalborg samtidig med Aarhus. Dette muliggør, at afskibninger til og fra Grønland kan fortsætte som hidtil uden ændringer indtil nye muligheder kan tages i brug af kunderne efterhånden, som der åbnes op for dem. Arbejdsgange og leverandøraftaler er blevet gennemgået.

Royal Arctic Line åbnede et mindre kontor i Aarhus til forventede aktiviteter relateret til koordination af samsejlingen. Tanken er fortsat at drive de administrative funktioner i Danmark ud af Aalborg.

Operationen på container terminalen i Nuuk påbegyndte sit 3. år siden overtagelsen i efteråret 2017. Der har været mindre men alvorlige udfordringer med lejer på havnekranerne i Nuuk, som dog blev repareret, men med betydelig nedetid, dog uden at dette påvirkede operationen nævneværdigt.

På kysten ser vi, at havneanlæg vil kræve yderligere vedligehold. Det var glædeligt at konstatere, at arbejdet med udbedring af kajanlægget i Qasigiannuit blev påbegyndt i 2019. Der er en god dialog med det Grønlandske Selvsstyre omkring den fremtidige udvikling af havneanlæg, både i byerne og i bygderne.

Pålideligheden af sejladsen har været høj hele året igennem. Regulariteten er rekordhøj i 2019 og lander lige over 90 % for året af anløb til tiden for Atlant- og kystskibene. Det gode vejr, vi har oplevet i det meste af året, har haft en stor rolle at spille heri, men også færre havarier samt god sejladsplanlægning udenom kraftige vinde har bidraget til den øgede regularitet. Dette medførte også at rederiets miljøbelastning i form af brændstofforbrug på skibene blev reduceret med næsten 10 % hvilket kan ses af rederiets CSR rapport på hjemmesiden.

Derudover skal det nævnes, at vi i 2019 igen undgik større havarier og nedbrud. Vi havde dog en bundberøring af alvorlig

karakter med Minik Arctica, som er blevet fulgt op med myndighederne, samt en påsejling af kajanlæg med Naja Arctica der medførte store skader på kajanlægget i Reykjavik.

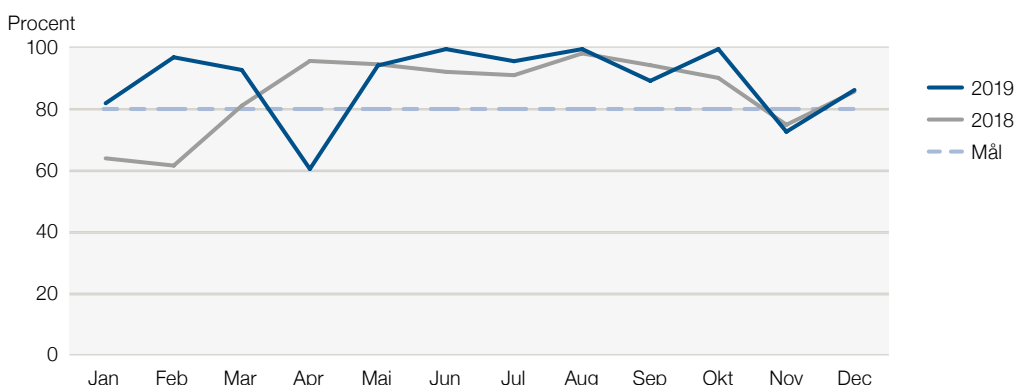
Islæg og vestis i de nordvestlige byer og bygder indtraf stort set ikke i den planlagte sejlplan i år og i tæt samarbejde med KNI blev vinterforsyningerne igen i 2019 udført i god tid, med plads til ekstra anløb.

Den længe ventede og vigtige godkendelse fra den islandske konkurrencestyrelse om samsejling med Eimskip blev modtaget i april 2019. Efterfølgende blev godkendelsen anket af et andet islandsk rederi, og sagen mellem den islandske konkurrencestyrelse og denne virksomhed varede til september, hvor afgørelsen fra april blev stadfæstet.

Byggeriet af de tre nye 2.150 TEU skibe på Wenchong værftet i Kina, hvoraf Royal Arctic Line står for et skib, blev som bekendt forsinket af de skader, som tyfonen Mangkhut den 15. september 2018 forårsagede på skibsværftet. Konsekvensen af dette blev, at værftet måtte melde om 3 måneders forsinkelse af projektet for alle skibene. Derudover forsinkedes byggeprocessen yderligere af tekniske udfordringer med installationen af renseanlægget til røgpartikler (scrubber). Akselgeneratoranlægget som er dimensioneret særligt stort til et højt antal frysecontainere voldte også udfordringer. Udfordringerne med akselgeneratoren medførte desuden, at det første skib i serien til Eimskip fik ødelagt anlægget ved opstart til prøvesejlads. Udskiftningen af anlægget til dette skib vil vare op til 7 måneder, hvorved Royal Arctic Lines skib, Tukuma Arctica, blev det første skib til levering. Dette betyder også at samarbejdet med Eimskip forventes at starte op med et af Eimskip indlejet skib til formålet.

I Spanien har vi haft god udvikling for de skibe, der skal indgå i Upernavik og Uummannaq sejladsen. De mindre enheder til Syd- og Østgrønland blev forsinkede i 4 måneder som følge af designudfordringer, som dog blev løst henover året. Skibene er optimeret til driftsforholdene i Grønland og designet med henblik på effektiv håndtering af eksporten, både som containere og pallegods. Skibene vil blive leveret i 2020 og 2021.

Regularitet, anløb til tiden





I december opnåedes enighed med Remontowa Repair Yard om køb og færdiggørelse af et 108 TEU skib oprindeligt bestilt af Royal Arctic Line og sidenhen annulleret af Royal Arctic Line grundet forsinket levering. Skibet skal indsættes på en ny Tasiilaq-Reykjavik rute, der åbner, når samsejlingen indfører ugentlig service til Reykjavik både nord- og sydgående.

I løbet af året tog vi levering af 100 nye kølecontainere fra Kina samt nye MC containere og har dermed igangsat en fornyelse af containerflåden.

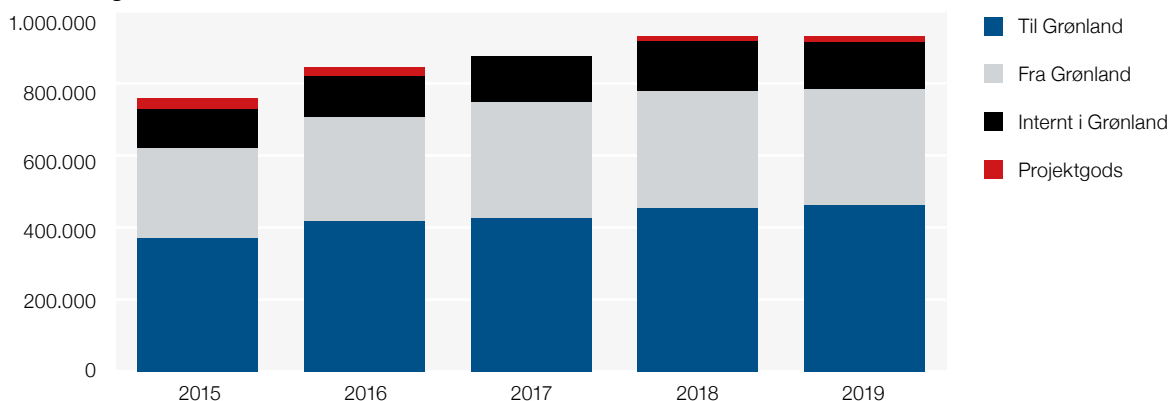
Der har i løbet af året været et stort fokus på forbedring af forretningsprocesser og kontrolniveauet samt på IT sikkerhed i en verden, hvor cybersikkerhed er en stigende udfordring.

Arctic Umiag Line A/S har haft en passagerfremgang på 4 % og opnår et resultat på linje med forventningerne trods en ekstraordinær dokning af skibet. Igen i år var der stor tilslutning til Sarfaq City Run, der knytter destinationsbyerne sammen i et arrangement arrangeret i samarbejde med de lokale løbeforeninger og Grønlandsbanken.

Udvikling i godsmængder

Samlet set ligger fragtmængderne i 2019 på niveau med 2018, der er dog sket en mindre forskydning på fordelingen af nordgående, sydgående og intern fragt.

Godsmængder



Nordgående godsmængder

De nordgående fragtmængder steg 2 %, fra 453.676 kubikmeter i 2018 til 461.820 kubikmeter i 2019. Omregnet til TEU svarer dette til 22.081 TEU. De nordgående fragtmængder består hovedsageligt af forbrugs- og fødevarer til samfundet samt byggemateriel til byggesektoren. Det er ligesom de forrige år, de nordgående fragtmængder der står for hovedparten af selskabets omsætning. Udviklingen i de nordgående mængder kan også ses i lyset af, at der igen har været positiv udvikling i befolkningens købekraft, afledt af den økonomiske fremgang i fiskeriindustrien.

Sydgående godsmængder

De sydgående fragtmængder faldt 1 % fra 324.813 kubikmeter i 2018 til 320.407 kubikmeter i 2019. I TEU svarer dette til 14.304 TEU. Fragt fra Grønland består hovedsageligt af eksport fra fiskeindustrien, der stod for ca. 85 % af de samlede sydgående fragtmængder.

Interne godsmængder

De interne fragtmængder faldt 4 % fra 137.948 kubikmeter til 132.404 kubikmeter, mængderne bestod hovedsageligt af råvarer fra fiskeindustrien til videre forarbejdning, fødevarer til videre distribuering samt drikkevarer produceret i hovedstaden. I TEU svarer de interne mængder til 7.528 TEU.

Projektgods

Projektgods steg 11 % fra 14.351 i 2018 kubikmeter til 15.873 kubikmeter i 2019, der er samtidig registreret 346 TEU. Projektgods er ofte forsendelser, der ikke kan stufes i containere, hvorfor antal TEU er lavt i forhold til kubikmeter. Projektgods var hovedsageligt gods til nordøstgrønland, 2 mineprojekter samt udstyr og materiel til lufthavnsbyggeriet i Nuuk.

Årets resultat

Royal Arctic Lines koncernresultat for 2019 viser et overskud før skat på DKK 27,3 millioner og DKK 24,8 millioner efter skat, sammenlignet med et overskud før skat i 2018 på DKK 24,1 millioner kroner og et resultat på DKK 14,1, millioner efter skat. 2019 resultatet er signifikant bedre end ledelsens indikationer i både 2018 årsrapporten og 2019 halvårsrapporteringen (DKK 5 - 15 millioner).

Forbedringen til resultatet kommer primært at Royal Arctic Line er istand til at øge driftsresultatet i 2019, hvor man grundet ekstra omkostninger tilknyttet nybygningsprogrammer og samsejling havde forventet en nedgang. Bruttofortjenesten stiger med DKK 24 millioner fra DKK 913 millioner i 2018 til DKK 937 millioner i 2019, og de faste omkostninger stiger i samme periode fra DKK 808 millioner til DKK 830 millioner, hvilket

resulterer i en forbedret driftsresultat på DKK 3 millioner i 2019. Der er en marginal effect tilknyttet stigningen i omsætningen fra olie- og valuta kurstillægget, men denne effekt påvirker ikke bundlinjen og afspejler en tilsvarende stigning i omkostninger til bunkers.

Samlede omkostninger til personale (funktionærer, timeløn og hyre) stiger fra DKK 359 millioner til DKK 371 millioner, og andre administrationsomkostninger stiger fra DKK 449 millioner i 2018 til DKK 459 millioner i 2019. Hovedparten af disse stigninger er tilknyttet forberedelse til samsejling i 2020.

Koncernens likvide midler kan ved årets udgang opgøres til DKK 218 millioner, hvilket er en forbedring i forhold til DKK 179 millioner ved udgangen af 2018. Pengestrømme relateret til investeringer udgjorde DKK 169 millioner og igen i 2019 var disse investeringer primært tilknyttet nybygningsprogrammer. Pengestrømmene fra investeringer blev delvist udlignet af pengestrømme tilknyttet driftsaktivitet på DKK 145 millioner, hvilket er en signifikant forbedring til DKK 79 millioner i 2018. Denne forbedring er i høj grad tilknyttet forbedringer af driftskapitalen grundet markant forbedrede faktureringsprocesser.

Det forventes, at der på den kommende generalforsamling i 2020 vil blive givet godkendelse til at Royal Arctic Lines to bygninger B-73 og B-307 bliver udloddet til ejer. Bygningernes værdi udgør DKK 51.5 millioner af det samlede afsatte udbytte på totalt DKK 54.3 millioner.

Den grønlandske selskabsskat er i 2019 nedsat fra 31.8 % til 26.5 %. På denne baggrund er den udskudte eventualskat primo 2019 genberegnet med den nye lavere selskabsskat, hvilket har betydet en regulering på DKK 7.5 millioner, der er indtægtsført i årsregnskabet for 2019. Årets skat er afsat med den gamle skattesats.

Ændringer i bestyrelse og ledelse

Ved generalforsamlingen i 2019 blev Minannguaq Hilda Zeep og Stefan Dirk Buch valgt ind og samtidig udtrådte Amma Knudsen og Tanja Nielsen. Bestyrelsen består således af Ulrik Blidorf (formand), Erik Jørgen Østergaard (næstformand), Minannguaq Hilda Zeep, Mai-Lill Ibsen og Stefan Dirk Buch samt medarbejdervalgte medlemmer Jens Peter Rosing Berthelsen, Eydun Simonsen, Laust Lindskov Vestergaard.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt andre begivenheder, som forrykker vurderingen af årsrapporten.



Olie- og valutakurstillæg

Olieprisen varierede i løbet af 2019 og udviste i sidste halvår af 2019 en nedadgående trend, som ville kunne skabe grundlag for en nedsættelse af procentsatsen på olie- og valutatillægget. Dog skabte de nye miljøkrav med hensyn til brug af brændstof med højt svovlindhold et prispres i slutningen af året, og det er endnu usikkert, hvordan priserne på lavsvovlholdigt brændstof vil udvikle sig. Sammenholdes dette med, at der fortsat er stor usikkerhed om de fremtidige krav til hvilke typer bunkers, der af miljømæssige hensyn tillades i de grønlandske farvande, er det blevet valgt at fastholde procentsatsen indtil videre.

Nybygningsprogram

Nybygningsprogrammet består af et 2.150 TEU skib som forventes at indgå i netværket i slutningen af første kvartal af 2020. I den forbindelse blev Naja Arctica planmæssigt taget ud af drift i slutningen af 2019. Derudover forventes to nybygninger til bygdesejladsen at blive leveret i 2020. Endeligt blev der i starten af 2019 – som planlagt købt yderligere to mindre bygdeskibe på et spansk værft. Disse forventes leveret i 2021. Der er yderligere kontraheret et 108 TEU ved udgangen af året, dedikeret til at servicere Østgrønland.

Der er sikret finansiering til 2019 nybygninger på lignende vilkår som de nybygninger, der blev kontraheret i 2018.

Samfundsansvar

Royal Arctic Line har en infrastrukturrelle og er dermed en transportmæssig livsnerve til det grønlandske samfund. I dette findes et socialt ansvar der udøves hele året.

Royal Arctic Line er en del af infrastrukturen, der holder befolkningen, virksomheder og institutioner i gang. Som virksomhed har vi også et ansvar i måden vort virke udføres. Dette omfatter vore medarbejderes forhold, vores miljøpåvirkning og den måde vi agerer på i forhold til vore forretningspartnere og myndigheder. Royal Arctic Line er stolte over at påtage sig samfundsansvar. Men rederiet har også et ansvar for at være effektive og omkostningsbevidste. Derved bidrager Royal Arctic Line mest muligt til samfundets evne til at skabe vækst.

Royal Arctic Line vil gerne fokusere på indsatsen, hvor den skaber bedst mulig effekt. Vi tror på, at samfundsansvar er tæt knyttet til det samfund, vi opererer i. Grønland har sine udfordringer, og det er dem, vi løbende vil forholde os til og justere vort samfundsansvar efter. Der vil således være et stærkere fokus på, hvor virksomheden kan bidrage bedst muligt med vægt på relevans i forhold til den situation, vi oplever i Grønland.

Royal Arctic Line strukturerer sit arbejde med samfundsansvar i forhold til FN's "Sustainable Development Goals" med vægt på de dele, der i vore øjne har størst relevans for Grønland sammenkoblet med, hvad vi som virksomhed har størst mulighed for at påvirke.

Samfundsansvar behandles i en separat rapport og kan ses på Royal Arctic Lines hjemmeside www.ral.dk/regnskaber.

Forventninger til 2020

Royal Arctic Lines hovedaktiviteter er baseret på transport af gods til, fra og internt i Grønland. Aktivitetsniveauet er således bestemt af de transporterede mængder, og indtjeningen i Royal Arctic Line afspejler den økonomiske udvikling og konjunkturerne i samfundet. Royal Arctic Line indikerer et højere aktivitetsniveau i Grønland i 2020 i forhold til 2019, primært grundet bygning af nye lufthavne og de afledte effekter, det vil have på fragtmængderne.

Pengestrømmene fra driftsaktiviteten ventes også i 2020 at være positive. Det vurderes, at selskabet har et betryggende finansielt beredskab til driften for 2020.

Der forventes i 2020 et relativt højt antal frasalg af eksisterende skibe samt tilgang af nybygninger. Ligeledes forventes der højere afskrivninger forbundet med skibe, i takt med der bliver taget levering af nybygningsprogrammerne.

Dette kombineret med usikkerhed forbundet med udvikling i fragtmængder samt engangsomkostninger ifm. samsejlingen med Eimskip, betyder en markant højere usikkerhed forbundet med forventningerne i forhold til tidligere år.

Samlet set skønnes et resultat i 2020, i niveauet DKK 25 - 35 millioner før skat i Royal Arctic Line koncernen.



Finansielle risici

Royal Arctic Lines forretningsområde er primært baseret på danske kroner. I det omfang samhandel er baseret på anden valuta, købes denne overvejende på spotmarkedet.

Der laves dog periodiske sikringer af indkøb, og lån afregnet i fremmed valuta end danske kroner er fuldstændig sikret.

Olie- og valutakurstillægget anvendes til at kompensere for udsving i prisen på US dollar og bunkers.

Royal Arctic Lines kreditrisici omfatter tilgodehavender og likvide midler, som er placeret i danske og grønlandske pengeinstitutter med høj kreditværdighed.

Royal Arctic Lines modpartsrisici omfatter primært lån i grønlandske, danske og tyske pengeinstitutter. Aftalerne indgås gennem større pengeinstitutter med høj kreditværdighed.

Royal Arctic Lines nybygningsprogram bliver finansieret gennem fastforrentede lån. Den eneste undtagelse er 2.150 TEU skibet, der er finansieret gennem lån med variabel rente. Den variable rente tilknyttet 2.150 TEU skibet har et underliggende renteswap instrument, der opfylder kravene for regnskabsmæssig sikring, og det vurderes derfor, at selskabet ikke er signifikant påvirket af eventuelle fremtidige udsving i renteniveauet.

I 2018 implementerede Royal Arctic Line en ny kapitalstyringsmodel, der tillader månedlige forecast for den korte (1-2 år), mellemlange (3-5 år) og lange (6-25 år) tidshorisont. Modellen har tilknyttet et stokastisk element, der på baggrund af historisk data kan kvantificere risikoen for om et fremtidigt covenant-brud vil finde sted (Value at Risk princip). Denne model har siden implementering med god nøjagtig forudsagt risikomiljøet og tilladt Royal Arctic Line at tilpasse sit CA-PEX-budget tilsvarende.

Royal Arctic Line udnytter ligeledes optionen på forsinkelser tilknyttet trækningsrettigheder på lån til at forsvare selskabet imod negative renter. Dette betyder, at selskabet med få dages varsel kan trække på allerede godkendte lån og kombineret med kapitalstyringsmodellen der giver et relativt langt varsel inden der er risiko for covenantbrud, vurderes det, at selskabet er godt rustet i 2020, på trods af de mange og relativt store planlagte ekstraordinære begivenheder.

I tilknytning til nybygningsaftalen og kontraheringen af de fire bygdeskibe er der med værfternes banker lavet aftale om refundment garantier, dækkende Royal Arctic Lines løbende ratebetalinger under skibets opførelse. Jævnfør Royal Arctic Lines vedtægter bliver samtlige refundmentbanker evalueret inden kontrahering, og Royal Arctic Line accepterer udelukkende banker, som er investment grade eller bedre (BBB).

Grønlands Selvstyre har tildelt Royal Arctic Line enekoncession til at drive linjefart til, fra og i Grønland. Som følge heraf har Royal Arctic Line en markedsandel på 100 % for almen containeriseret godstransport til søs i Grønland.

Markedsrisici

Royal Arctic Line arbejder i henhold til en koncession. Koncessionen er både en ret og en pligt til forsyningssikkerhed. Det nødvendige kapacitetsapparat for at opfylde pligterne gør rederiet sårbart over for selv små udsving i godsmængderne.

De direkte økonomiske risici af disse pligter er afdækket af koncessionen, men da ændringer i priser og serviceniveau har stor indflydelse på det grønlandske samfund, skal eventuelle ændringer godkendes af Naalakkersuisut. Dette omfatter en politisk proces, der dels kan være tidskrævende, dels skal tage andre hensyn end rederiets isolerede behov.

Markedsrisici belyses gennem økonomiske månedsrapporter i kombination med en række værktøjer i selskabets governance, herunder bestyrelsens opgaver og ansvar, aktivt ejerskab og overordnet kommunikationspolitik.

Forretning udenfor koncessionen

Udviklingen i de koncessionerede godsmængder er betinget af den generelle udvikling i det grønlandske samfund, og rederiet er derfor sårbart overfor selv små udsving i de koncessionerede godsmængder. Som konsekvens har Royal Arctic Line iværksat udvikling af ikke-koncessionerede forretningsområder, dog primært med sigte på udvikling af forretningsområder i Grønland og ikke som hidtil med udgangspunkt i Danmark.

Et af disse områder er forsyning til forskningsstationer på Antarktis. Royal Arctic Line har en aftale med Norsk Polarinstitut om en årlig forsyningstur i december/januar. Her forsynes både den norske og den belgiske forskningsstation. Aftalen sikrer udnyttelse af kapacitet, som ellers er ledig på grund af den grønlandske vinter, og styrker dermed selskabets indtjening.

I Grønland udfører Royal Arctic Line trawlerløsning, containerstuffing og øvrige aktiviteter i forbindelse med fiskerieksperten.

Aktiviteter i Danmark i konkurrence med øvrige logistikudbydere undergår en forandring under hvilken, der søges effektivisering og øget fleksibilitet ved et bevidst fravalg af stykgodsrelaterede (LCL) aktiviteter. Dataudveksling og digitalisering indgår som en vigtig parameter.

Priser og bidrag

Naalakkersuisut godkender Royal Arctic Lines fragtpriser. Det er politisk besluttet, at fragtpriserne (eksklusiv håndtering i havnene) skal være ens for hele landet, og at fragtpriserne på sydgående gods skal være lavere end for nordgående gods for at støtte eksporterhvervet.

Fragtpriserne er tillagt et investeringsbidrag på 3,1 %. Bidraget er blandt andet tiltænkt finansiering af ny tonnage i løbet af de

20 år kontrakten om Bygdeservice med Grønlands Selvstyre løber. Dette bidrag indgår som en naturlig del af rederiets fragtopkrævning.

Olie- og valutakurstillægget opkræves separat for at regulere udsving i oliepriser samt kursen på dollars, som olie til skibene betales i.

Koncessionen – en ret og en pligt

Royal Arctic Line har eneret til at transportere gods til, fra og mellem byerne i Grønland samt mellem Grønland og Reykjavik, Aalborg og en række oversøiske destinationer. Med eneretten følger en pligt til at forsyne det grønlandske samfund. Betingelser om anløbsfrekvens, kapacitet og forsynings-sikkerhed for alle byer i både Vest- og Østgrønland følger med koncessionen.

Koncessionen omfatter godstyper som:

- Fødevarer
- Forbrugsvarer, herunder blandt andet møbler, hvidevarer, biler og både
- Materialer til bygge- og anlægssektoren
- Øvrigt gods, herunder transportudstyr og tankcontainere

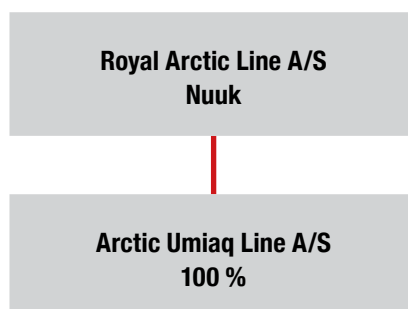
Det fremgår desuden af loven om storskalaprojekter, at en kunde skal kunne påvise, at Royal Arctic Line ikke er konkurrencedygtig, såfremt kunden ønsker at anvende et andet rederi.

Serviceniveau

Royal Arctic Lines pligt til at forsyne det grønlandske samfund stiller krav til fast frekvens og en høj grad af regularitet og præcision i forhold til mastersejllplanen.



Royal Arctic Line koncernen



Arctic Umiaq Line

Arctic Umiaq Line A/S er 100 % ejet af Royal Arctic Line A/S.

Selskabet blev etableret i efteråret 2006 med henblik på erhvervelse og drift af passagerskibet Sarfaq Ittuk. Sarfaq Ittuk sejler i rutefart på Vestkysten mellem Narsaq og Ilulissat. Der fokuseres primært på transport af lokale rejsende, men også turistsegmentet servicerer.

Øvrige associerede selskaber

Royal Arctic Line koncernen har derudover en ejerandel i et associeret selskab i relation til boligadministration i Nuuk. Dette selskab anses ikke for væsentligt i rapportering af koncernens drift.



Fakta om Grønland

Fra nord til syd er Grønland 2.670 kilometer. Langs kystlinjen, som er godt 40.000 kilometer lang, ligger 18 byer og ca. 60 bygder samt et mindre antal bosteder. Størstedelen af byerne og bygderne ligger på Grønlands Vestkyst.

Transport mellem byer og bygder foregår udelukkende med fly eller skib. Fra Diskobugten og nordpå samt på

Grønlands Østkyst er havet normalt dækket af is om vinteren, og forsyninger skal transporteres med fly tre til seks måneder om året.

Der bor ca. 57.000 personer i Grønland, heraf knap ca. 7.100 i bygderne. Nuuk har ca. 18.000 indbyggere er den største by i landet, og den eneste by der har over 10.000 indbyggere.

God selskabsledelse (Corporate Governance) i Royal Arctic Line

I 2012 offentliggjorde Naalakkersuisut *Retningslinjer for god selskabsledelse i de selvstyrejede aktieselskaber*. Hertil har Royal Arctic Line udarbejdet en detaljeret rapportering, som kan findes på selskabets hjemmeside www.ral.gl

Aktionærens rolle og samspil med selskabets ledelse

Royal Arctic Lines bestyrelse og direktion bakker op om et aktivt ejerskab, og indgår derfor i tæt dialog med ejerens repræsentanter; Naalakkersuisut og Departementet for boliger og infrastruktur. Der afholdes aktionærmøder, hvor bestyrelsesformanden orienterer om betydende udviklinger eller ændringer i resultatudviklingen og om sager, der kan have væsentlig samfundsmæssig eller samfundsøkonomisk virkning. Fragtrater og mastersejllplan godkendes hvert år af ejerens repræsentanter, ligesom større beslutninger fremsendes til kommentering hos ejer repræsentanter inden implementering. Endeligt modtager ejeren kvartalsrapporter og økonomiske nøgletal fra Royal Arctic Line.

Interessenternes rolle og betydning for selskabet samt samfundsansvar

Royal Arctic Lines strategi, som er udarbejdet af bestyrelse og direktion, fastsætter mål for kunder, medarbejdere og ejer. Bestyrelsen følger op på målene gennem tilfredshedsanalyser blandt kunder og medarbejdere og for ejerens vedkommende aktionærmøder. Disse behandles ligeledes i rederiets årsrapport om samfundsansvar. Bestyrelsen har godkendt Royal Arctic Lines politik for samfundsansvar.

Åbenhed og transparens

På Royal Arctic Lines hjemmeside er års- og halvårsrapporter, bestyrelsens forretningsorden, nominerings- og vederlagsudvalgets kommissorium, vederlagspolitik samt politik for interessenter tilgængelige. Øvrig information, der måtte tilgå Erhvervsstyrelsen vil også blive offentliggjort på www.ral.gl

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Bestyrelsens opgaver og ansvar er specificeret i bestyrelsens forretningsorden, og er i overensstemmelse med *Retningslinjer for god selskabsledelse i de selvstyrejede aktieselskaber*.

- Orienterer ejeren om betydelige forventede og realiserede udviklinger
- Udpege en næstformand fra bestyrelsens midte ved det konstituerende bestyrelsesmøde
- Godkende årsregnskab og årsregnskabsmeddelelse
- Godkende budget for det efterfølgende år samt prognose, der fremlægges i forbindelse med halvårsregnskabet
- Se til at revisionsprotokollater fremlægges samt underskrive disse
- Tage stilling til selskabets organisation mindst en gang årligt; herunder navnlig organisationen af selskabets økonomifunktioner samt deres kontrolprocedurer
- Varetage finansiell og forretningsmæssig risikostyring
- Fastsætte overordnede strategiske mål i samarbejde med direktionen
- Gennemgå selskabets forsikringsforhold en gang årligt; herunder ledelsens ansvarsforsikring
- Gennemgå selskabets strategier og politikker for samfundsansvar og kommunikation
- Gennemføre bestyrelses- og ledelsesevaluering

Bestyrelsens sammensætning og organisering

Royal Arctic Line er 100 % ejet af Grønlands Selvstyre, der udpeger bestyrelsens formand og fire bestyrelsesmedlemmer. Medarbejderne i Royal Arctic Line vælger herudover tre medarbejdere til bestyrelsen. Der blev gennemført valg af medarbejdere til bestyrelsen i foråret 2018 for en fireårig periode.

I henhold til Forretningsordenen for Royal Arctic Lines bestyrelse, mødes bestyrelsen minimum fire gange årligt. Gennem forretningsordenen sikres det tillige, at bestyrelsen handler uafhængigt af eventuelle særinteresser.

Bestyrelsen gennemfører regelmæssigt en selvevaluering, der blandt andet vedrører bestyrelsens samlede kompetencer, eventuelle uddannelsesbehov, indbyrdes samarbejde samt samarbejde med direktionen. Resultaterne gennemgås med ejeren.



Ledelsens vederlag

Royal Arctic Lines bestyrelse har tiltrådt en vederlagspolitik.

Direktionens aflønning sker i overensstemmelse med vederlagspolitikken. Aflønningen inklusive pensionsbidrag fremgår af årsrapporten og vurderes at være på niveau med markedsvilkår. Direktionens kontrakter indeholder ikke aftaler om fratrædelsesgodtgørelser.

Aflønning af bestyrelsen følger honorarpolitik fra Grønlands Selvstyre. Selskabets formand aflønnes med 350.000 kroner om året, næstformanden samt formanden for Revisionsarbejdsgruppen aflønnes med 175.000 kroner og de øvrige bestyrelsesmedlemmer med 125.000 kroner.

Regnskabsaflæggelse (finansiel rapportering)

I henhold til bestyrelsens forretningsorden afholder bestyrelsen et årligt regnskabsmøde, hvor årsrapport med revisionens udkast til påtegning forelægges bestyrelsen til godkendelse. Bestyrelsen forelægges tillige månedsrapporter, halvårsregnskab og prognose samt godkender budget. Budget og budgetopfølgning på større investeringer fremlægges også bestyrelsen.

Risikostyring og intern kontrol

Ledelsen vurderer de driftsmæssige risici løbende, og der aflægges månedsregnskab til medlemmerne af bestyrelsen. Strategiske risici afdækkes i et årligt review, og markeds-mæssige risici på kerneforretningen er minimerede som følge af koncession.

Revision

Bestyrelsen vurderer revisionens uafhængighed og kompetence til brug for generalforsamlingens stillingtagen til valg af revision. Rammerne for revisionens opgaver og vederlæggelse behandles mindst en gang årligt på et bestyrelsesmøde. Vederlag og opgaver forhandles af direktionen, men forelægges bestyrelsen til godkendelse eller afvisning.

Efter gennemførelse af udbudsrunde på Royal Arctic Lines revisionsopgaver, valgtes leverandør på opgaven ved selskabets generalforsamling den 6. maj 2014.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Royal Arctic Line A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten efter vores opfattelse, giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. februar 2020

Direktion



Verner Sonny
Daugård Hammeken
Administrerende direktør



Aviåja Lyberth Lennert
Vicedirektør



Peter Christoffersen
Økonomidirektør

Bestyrelse



Ulrik Blidorn
Formand



Erik Jørgen Østergaard
Næstformand



Minannguaq Hilda Zeeb



Mai-Lill Ibsen



Stefan Dirk Buch



Jens Peter Rosing
Berthelsen



Eydun Simonsen



Laust Lindskov
Vestergaard

SIUANA ARCTICA

SIL
↓

EIS
↓

85

197TK

197TK

19WB

80

Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejeren i Royal Arctic Line A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Royal Arctic Line A/S for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Grønland. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". 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 Grønland, 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 Grønland, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Grønland, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

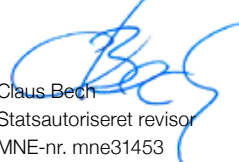
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.


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.

Nuuk, den 26. februar 2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56


Claus Bech
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne31453


Kim Takata Mücke
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10944

Resultatopgørelse 2019

DKK 1.000	Royal Arctic Line A/S		Royal Arctic koncernen	
	2019	2018	2019	2018
1 Nettoomsætning	855.160	829.597	903.770	876.199
2 Andre driftsindtægter	65.836	65.746	65.836	65.746
3 Fragtrelaterede omkostninger	(29.478)	(26.720)	(32.192)	(29.262)
Bruttofortjeneste	891.518	868.623	937.414	912.683
4 Andre eksterne omkostninger	(437.283)	(430.952)	(458.776)	(448.667)
5 Personaleomkostninger	(354.027)	(342.201)	(371.187)	(358.810)
6 Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver	(71.116)	(71.482)	(72.131)	(72.850)
Driftsresultat	29.092	23.988	35.320	32.356
7 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.266	5.693	0	0
8 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	73	(98)	73	(98)
Indtægter af kapitalandele i værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	1.044	0	1.044
9 Andre finansielle indtægter	141	704	142	705
10 Øvrige finansielle omkostninger	(8.259)	(9.871)	(8.283)	(9.892)
Resultat før skat	25.313	21.460	27.252	24.115
11 Skat af årets resultat	(530)	(7.327)	(2.469)	(9.982)
12 Årets Resultat	24.783	14.133	24.783	14.133

DKK 1.000	Royal Arctic Line A/S		Royal Arctic koncernen		
	2019	2018	2019	2018	
Anlægsaktiver					
	Software	16.739	24.063	16.739	24.063
13	Immaterielle anlægsaktiver i alt	16.739	24.063	16.739	24.063
	Skibe	441.973	479.407	443.203	481.477
	Bygninger	59.400	62.218	59.400	62.218
	Transportudstyr, havnebåde, maskiner og inventar	75.677	68.194	75.677	68.194
	Anlæg under opførelse	346.314	208.513	346.314	208.513
14	Materielle anlægsaktiver i alt	923.364	818.332	924.594	820.402
	Kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder	14.824	10.558	0	0
	Kapitalinteresser i associerede virksomheder	4.377	4.304	4.377	4.304
	Andre værdipapirer	1.041	1.063	1.041	1.063
15	Finansielle anlægsaktiver i alt	20.242	15.925	5.418	5.367
	Anlægsaktiver i alt	960.345	858.320	946.751	849.832
Omsætningsaktiver					
	Driftsbeholdninger	20.267	22.296	20.996	23.071
	Varebeholdninger i alt	20.267	22.296	20.996	23.071
16	Tilgodehavender fra salg	87.901	105.194	88.320	105.610
	Tilgodehavender tilknyttede virksomheder	2.010	1.945	0	0
	Andre tilgodehavender	4.531	8.975	4.531	8.975
	Periodeafgrænsningsposter	8.026	8.628	8.220	8.742
	Tilgodehavender i alt	102.468	124.742	101.071	123.327
17	Likvide beholdninger	195.204	161.504	217.835	178.811
	Omsætningsaktiver i alt	317.939	308.542	339.902	325.209
	Aktiver i alt	1.278.284	1.166.862	1.286.653	1.175.041

DKK 1.000	Royal Arctic Line A/S		Royal Arctic koncernen		
	2019	2018	2019	2018	
Egenkapital					
18	Aktiekapital	120.000	120.000	120.000	120.000
	Reserve for netto opskrivning af kapitalandele:				
	- Tilknyttede virksomheder	9.824	5.558	0	0
	- Associerede virksomheder	880	807	880	807
	Øvrige lovpligtige reserver:				
	Overført resultat	502.534	536.147	512.358	541.705
	Forslag til udbytte	54.300	0	54.300	0
	Egenkapital i alt	687.538	662.512	687.538	662.512
11	Udskudt skat	39.799	50.482	39.971	50.625
	Andre hensatte forpligtigelser	3.331	3.274	3.331	3.274
	Hensatte forpligtigelser i alt	43.130	53.756	43.302	53.899
Gældsforpligtigelser					
	Pantegæld i skibe	351.704	290.258	351.704	290.258
	Prioritetsgæld	1.134	1.134	1.134	1.134
	Leasinggæld	0	149	0	149
19	Langfristede gældsforpligtigelser i alt	352.838	291.541	352.838	291.541
19	Næste års afdrag på langfristede gældsforpligtigelser	22.816	20.979	22.816	20.979
	Leverandørgæld	45.997	37.052	46.133	37.177
11	Selskabsskat	10.680	0	12.592	1.833
20	Anden gæld	98.406	90.386	104.555	96.464
	Periodeafgrænsningsposter	16.879	10.636	16.879	10.636
	Kortfristede gældsforpligtigelser i alt	194.778	159.053	202.975	167.089
	Gældsforpligtigelser i alt	547.616	450.594	555.813	458.630
	Passiver i alt	1.278.284	1.166.862	1.286.653	1.175.041
25	Pantsætninger				
26	Leasing- og lejeforpligtigelser				

Egenkapitalopgørelse

DKK 1.000	Aktie- kapital	Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egenkapital i alt
ROYAL ARCTIC LINE A/S					
Egenkapital 1. januar 2019	120.000	6.365	0	536.147	662.512
Årets resultat		4.339	54.300	(33.856)	24.783
Regulering af afledte instrumenter				243	243
Egenkapital 31. december 2019	120.000	10.704	54.300	502.534	687.538
Egenkapital 1. januar 2018	120.000	905	0	521.129	642.034
Årets resultat		5.460	0	8.673	14.133
Regulering af afledte instrumenter				6.345	6.345
Egenkapital 31. december 2018	120.000	6.365	0	536.147	662.512
ROYAL ARCTIC KONCERNEN					
Egenkapital 1. januar 2019	120.000	807	0	541.705	662.512
Øvrige egenkapitalsposter		73		(73)	0
Årets resultat			54.300	(29.517)	24.783
Regulering af afledte instrumenter				243	243
Egenkapital 31. december 2019	120.000	880	54.300	512.358	687.538
Egenkapital 1. januar 2018	120.000	905	0	521.129	642.034
Øvrige egenkapitalsposter		(98)		98	0
Årets resultat				14.133	14.133
Regulering af afledte instrumenter				6.345	6.345
Egenkapital 31. december 2018	120.000	807	0	541.705	662.512

Pengestrømsopgørelse

DKK 1.000		Royal Arctic Line A/S		Royal Arctic koncernen	
		2019	2018	2019	2018
	Driftsresultat	29.092	23.988	35.320	32.356
	Af- og nedskrivninger	71.116	71.482	72.131	72.850
21	Ændring i driftskapital	47.278	(9.986)	47.388	(10.851)
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	147.486	85.484	154.839	94.355
	Nettorentebetalinger	(8.118)	(9.167)	(8.141)	(9.187)
11	Betalt skat	0	(3.884)	(1.831)	(5.903)
	Pengestrømme fra drift	139.368	72.433	144.867	79.265
13,14,22	Investeringer	(170.137)	(184.726)	(170.312)	(184.997)
	Salg af anlægsaktiver	1.314	2.436	1.314	2.436
	Køb og salg af finansielle anlægsaktiver	22	1.403	22	1.403
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(168.801)	(180.887)	(168.976)	(181.158)
23	Årets låneoptagelse	84.112	61.154	84.112	61.154
24	Årets afdrag	(20.979)	(20.949)	(20.979)	(20.949)
	Udbetalt udbytte	0	0	0	0
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	63.133	40.205	63.133	40.205
	Ændringer i likvider	33.700	(68.249)	39.024	(61.688)
	Likvider ved årets begyndelse	161.504	229.753	178.811	240.499
	Likvider ved årets udgang	195.204	161.504	217.835	178.811
	Fordelt således:				
17	Likvide midler	195.204	161.504	217.835	178.811
	I alt	195.204	161.504	217.835	178.811

Noter

Hvor intet andet er anført er beløb angivet i DKK 1.000	Royal Arctic Line A/S		Royal Arctic koncernen	
	2019	2018	2019	2018

1 Nettoomsætning

Selskabets indtægter sammensætter sig af transportydelser mellem Grønland, Canada, Island og Danmark, mellem byer i Grønland, for- og eftertransport, stevedoreydelser og andre ydelser i naturlig forlængelse heraf.

Omsætningen er opdelt i indtægterne fra den koncessionerede søtransport samt øvrige ikke-koncessionerede indtægter.

Andre driftsindtægter udgøres af Grønlands Selvstyres betaling for indgået serviceaftale med Royal Arctic Line A/S om varetagelse af havnemyndighed.

Indeholdt i ikke koncessionerede fragtindtægter er indtægter ved kystsejlsads 48.732 47.177

Netto omsætningen kan specificeres således:

Koncessionerede fragtindtægter	717.334	703.289	717.296	703.235
Ikke koncessionerede indtægter	137.826	126.308	186.474	172.964
Nettoomsætning i alt	855.160	829.597	903.770	876.199

2 Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter udgøres af Grønlands Selvstyres betaling for indgået serviceaftale med Royal Arctic Line A/S om varetagelse af havnemyndighed.

3 Fragtrelaterede omkostninger

Disse vedrører omkostninger, der direkte medgår til opnåelse af indtægter, og vedrører primært omkostninger til for- og eftertransport.

4 Andre eksterne omkostninger

Skibe	200.513	203.903	215.755	215.799
Terminaler	135.683	132.638	135.683	132.592
Containerdrift	41.144	30.052	41.144	30.052
Salg og administration	59.943	64.359	66.194	70.224
Andre eksterne omkostninger i alt	437.283	430.952	458.776	448.667

5 Personaleomkostninger

Personaleomkostningerne kan specificeres således:

Lønninger og gager	303.806	295.661	320.331	310.205
Pensionsbidrag og sociale omkostninger	41.160	37.535	39.825	39.453
Andre personaleomkostninger	9.061	9.005	11.031	9.152
Personaleomkostninger i alt	354.027	342.201	371.187	358.810

Direktion

Vederlag 6.072 2.886

Bonus 978 100

Bestyrelse 1.325 1.326

Vederlag i alt 8.375 4.312

Direktionen er i indeværende år udvidet fra én til tre personer.

To medlemmer af direktionen bor i egen bolig og et medlem bor i personalebolig. Den adm. direktør er bundet af en konkurrence-klausul i 12 måneder efter ophør af ansættelsen uden vederlag. Direktionen har firmabil stillet til rådighed. Den adm. direktør og økonomidirektøren har 12 måneders opsigelse fra selskabet uden forudbetalt fratrædelsesgodtgørelse, og vicedirektøren har 6 måneder. Den adm. direktør samt vicedirektøren har egen opsigelse på 3 måneder og økonomidirektøren har 6 måneder. Ansættelsen af økonomidirektøren er tidsbegrænset til marts 2022.

Noter

DKK 1.000	Royal Arctic Line A/S		Royal Arctic koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Gennemsnitligt antal heltidsansatte	756	757	759	760
Antal ansatte ved årets udgang	748	724	750	726
Gennemsnitligt antal elever	37	38	37	38
Antal elever ved årets udgang	47	58	47	58

Der er ændret på opgørelsen af elever idet juniormestre og ubefarne skibsassistenter ikke længere medtælles.

Endvidere er der ved årets udgang i Royal Arctic Line A/S ansat følgende medarbejdere som er udlejet til Arctic Umiaq Line A/S

	42	37
--	----	----

6 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver				
Skibe	42.013	41.549	43.029	42.917
Bygninger	5.783	5.774	5.783	5.774
Transportudstyr, havnebåde, maskiner og inventar	15.092	17.190	15.092	17.190
Software	9.358	9.129	9.358	9.129
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver	(1.130)	(2.160)	(1.130)	(2.160)
Af- og nedskrivninger i alt	71.116	71.482	72.132	72.850

7 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Arctic Umiaq Line A/S	4.266	5.693		
Tilknyttede virksomheders resultat i alt	4.266	5.693		

8 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
Ejendomsselskabet Suliffik A/S	73	(98)	73	(98)
Associerede virksomheders resultat i alt	73	(98)	73	(98)

9 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	141	704	142	705
Finansielle indtægter i alt	141	704	142	705

10 Øvrige finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	8.259	9.871	8.283	9.892
Finansielle omkostninger i alt	8.259	9.871	8.283	9.892

Herudover er finansielle omkostninger vedrørende nybygning af skibe indregnet i balancen

	2.896	2.666	2.896	2.666
--	-------	-------	-------	-------

11 Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat sammensætter sig således:				
Royal Arctic Line A/S				
Aktuel skat, Grønland	(10.680)	0	(10.680)	0
Udskudt skat, Grønland	2.631	(5.021)	2.570	(5.843)
Regulering af selskabsskatteprocent	7.519	0	7.553	0
Regulering vedr. tidligere år, Grønland	0	(442)	0	(442)
Tilknyttede virksomheder				
Aktuel skat, Grønland	0	0	(1.912)	(1.833)
Aktuel skat, Danmark	0	0	0	0
Regulering for tidligere år, Danmark	0	(1.864)	0	(1.864)
Skat af årets resultat	(530)	(7.327)	(2.469)	(9.982)
Indkomstskat	0	(3.884)	(1.831)	(5.903)
Betalt skat i alt	0	(3.884)	(1.831)	(5.903)

DKK 1.000	Royal Arctic Line A/S		Royal Arctic koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Hensættelsen til udskudt skat skyldes primært skattemæssige merafskrivninger og fremkommer således:				
Hensættelse primo	50.482	42.503	50.625	41.824
Regulering af selskabsskatteprocent	(7.519)	0	(7.553)	0
Regulering vedr. tidligere år	0	(1.803)	0	(1.803)
Regulering vedr. egenkapital	(533)	2.958	(533)	2.958
Årets ændring	(2.631)	6.824	(2.568)	7.646
Skatteværdi af udbytte	0	0	0	0
Hensættelse ultimo	39.799	50.482	39.971	50.625

Udskudt skat hviler på følgende poster:

Materielle anlægsaktiver	44.664	47.940	44.836	48.085
Finansielle anlægsaktiver	2.840	2.028	2.840	2.028
Omsætningsaktiver	(104)	5.049	(104)	5.049
Langfristede gældsforpligtelser	(39)	(231)	(39)	(231)
Kortfristede gældsforpligtelser	(6.678)	(3.263)	(6.678)	(3.263)
Øvrige	(884)	(1.041)	(884)	(1.043)
I alt	39.799	50.482	39.971	50.625

12 Forslag til resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	54.300	0
Henlagt til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele	4.339	5.460
Overførsel til næste år	(33.856)	8.673
I alt	24.783	14.133

13 Immaterielle anlægsaktiver

Software

Kostpris

Kostpris primo	48.669	48.669	48.669	48.669
Tilgang i året	2.034	0	2.034	0
Afgang i året	0	0	0	0
Kostpris ultimo	50.703	48.669	50.703	48.669

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger primo	24.606	15.477	24.606	15.477
Årets afskrivninger	9.358	9.129	9.358	9.129
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger på afgang i året	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	33.964	24.606	33.964	24.606

Bogført værdi ultimo	16.739	24.063	16.739	24.063
-----------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Noter

DKK 1.000	Royal Arctic Line A/S		Royal Arctic koncernen	
	2019	2018	2019	2018
14 Materielle anlægsaktiver				
Skibe				
Kostpris				
Kostpris primo	1.180.285	1.173.055	1.190.500	1.182.999
Tilgang i året	4.554	8.692	4.730	8.963
Afgang i året	(8.960)	(1.462)	(8.960)	(1.462)
Kostpris ultimo	1.175.879	1.180.285	1.186.270	1.190.500
Af- og nedskrivninger				
Af- og nedskrivninger primo	700.878	660.791	709.023	667.568
Årets afskrivninger	42.013	41.549	43.029	42.917
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger på afgang i året	(8.985)	(1.462)	(8.985)	(1.462)
Af- og nedskrivninger ultimo	733.906	700.878	743.067	709.023
Bogført værdi ultimo	441.973	479.407	443.203	481.477
Bygninger				
Kostpris				
Kostpris primo	168.365	167.368	168.365	167.368
Tilgang i året	2.965	997	2.965	997
Afgang i året	0	0	0	0
Kostpris ultimo	171.330	168.365	171.330	168.365
Af- og nedskrivninger				
Af- og nedskrivninger primo	106.147	100.373	106.147	100.373
Årets afskrivninger	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	5.783	5.774	5.783	5.774
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger på afgang i året	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	111.930	106.147	111.930	106.147
Bogført værdi ultimo	59.400	62.218	59.400	62.218
Transportudstyr, havnebåde, maskiner og inventar				
Kostpris				
Kostpris primo	390.469	387.614	390.469	387.614
Tilgang i året	22.783	13.369	22.783	13.369
Afgang i året	(32.683)	(10.514)	(32.683)	(10.514)
Kostpris ultimo	380.569	390.469	380.569	390.469
Af- og nedskrivninger				
Af- og nedskrivninger primo	322.275	315.358	322.275	315.358
Årets afskrivninger	15.092	17.190	15.092	17.190
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Af- og nedskrivning på afgang i året	(32.475)	(10.273)	(32.475)	(10.273)
Af- og nedskrivninger ultimo	304.892	322.275	304.892	322.275
Bogført værdi ultimo	75.677	68.194	75.677	68.194
Heraf finansiel leasede aktiver	132	660	132	660

DKK 1.000	Royal Arctic Line A/S		Royal Arctic koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Anlæg under opførelse - skibe				
Kostpris				
Kostpris primo	207.462	45.394	207.462	45.394
Tilgang i året	140.310	170.760	140.310	170.760
Afgang i året	(2.034)	(8.692)	(2.034)	(8.692)
Bogført værdi ultimo	345.738	207.462	345.738	207.462
Heraf udgør indregnede finansielle omkostninger	6.159	3.263	6.159	3.263
Anlæg under opførelse - bygninger				
Kostpris				
Kostpris primo	504	0	504	0
Tilgang i året	2.461	504	2.461	504
Afgang i året	(2.965)	0	(2.965)	0
Bogført værdi ultimo	0	504	0	504
Anlæg under opførelse - transportudstyr, havnebåde, maskiner og inventar				
Kostpris				
Kostpris primo	547	1.451	547	1.451
Tilgang i året	22.812	12.465	22.812	12.465
Afgang i året	(22.783)	(13.369)	(22.783)	(13.369)
Bogført værdi ultimo	576	547	576	547
Anlæg under opførelse i alt	346.314	208.513	346.314	208.513
Materielle anlægsaktiver i alt	923.364	818.332	924.594	820.402

Pantsætninger, se note 25

15 Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris		
Kostpris primo	5.000	5.000
Tilgang i året	0	0
Afgang i året	0	0
Kostpris ultimo	5.000	5.000
Op- og nedskrivninger		
Op- og nedskrivninger primo	5.558	(135)
Afgang i året	0	0
Ekstra nedskrivning på tilgang	0	0
Andel af årets resultat	4.266	5.693
Udbetalt udbytte	0	0
Op- og nedskrivninger ultimo	9.824	5.558
Bogført værdi ultimo	14.824	10.558

Noter

DKK 1.000	Royal Arctic Line A/S		Royal Arctic koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris				
Kostpris primo	3.497	3.497	3.497	3.497
Tilgang i året	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0
Kostpris ultimo	3.497	3.497	3.497	3.497
Op- og nedskrivninger				
Op- og nedskrivninger primo	807	905	807	905
Andel af årets resultat	73	(98)	73	(98)
Udbetalt udbytte	0	0	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0	0
Op- og nedskrivninger ultimo	880	807	880	807
Bogført værdi ultimo	4.377	4.304	4.377	4.304
Ejendomsselskabet Suliffik A/S, Nuuk, ejerandel 30 %	4.377	4.304	4.377	4.304
Bogført værdi ultimo	4.377	4.304	4.377	4.304
Værdipapirer				
Kostpris				
Kostpris primo	1.063	1.457	1.063	1.457
Tilgang i året	0	0	0	0
Afgang i året	(22)	(394)	(22)	(394)
Kostpris ultimo	1.041	1.063	1.041	1.063
Bogført værdi ultimo	1.041	1.063	1.041	1.063
Finansielle anlægsaktiver i alt	20.242	15.925	5.418	5.367
16 Tilgodehavender fra salg				
Tilgodehavenderne indeholder ud over fragtindtægterne, afgifter opkrævet på vegne af Grønlands Selvstyre. Disse afgifter opkræves sammen med fragten.				
17 Likvider				
Heraf udgør USD	23	32	23	32
Heraf udgør EUR	1.045	935	1.045	935
Omregnet til statusdagens kurser giver dette DKK	7.964	7.191	7.964	7.191

DKK 1.000	Royal Arctic Line A/S		Royal Arctic koncernen	
	2019	2018	2019	2018
18 Aktiekapital				
Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.				
Aktiekapitalen består af én aktie á DKK 80 mio. og én aktie á DKK 40 mio.				
Aktiekapitalen er ikke ændret de seneste fem år.				
19 Langfristede gældsforpligtelser				
Den langfristede gældsforpligtelse forfalder således:				
Kortfristet del af pantegæld i skibe	22.667	20.401	22.667	20.401
Kortfristet del af prioritetsgæld	0	0	0	0
Kortfristet del af leasinggæld	149	578	149	578
Kortfristet del i alt	22.816	20.979	22.816	20.979
Langfristet del i alt	352.838	291.541	352.838	291.541
Bogført værdi i alt	375.654	312.520	375.654	312.520
Nominel værdi i alt	375.654	312.520	375.654	312.520
Efter mere end 5 år forfalder (amortiseret kostpris)				
Pantegæld i skibe	224.177	191.949	224.177	191.949
Prioritetsgæld	1.134	1.134	1.134	1.134
Amortiseret kostpris i alt	225.311	193.083	225.311	193.083
20 Anden gæld				
Skyldige poster vedrørende løn og hyre indgår med	71.958	73.128	75.421	76.310
Finansielle instrumenter	8.321	8.030	8.321	8.030
Endvidere indgår der skyldige omkostninger med	18.127	9.228	20.813	12.124
Anden gæld i alt	98.406	90.386	104.555	96.464
21 Ændring i driftskapital				
Forskydning i tilgodehavender	22.274	12.362	22.256	11.351
Forskydning i driftsbeholdninger	2.029	(1.261)	2.075	(1.385)
Forskydning i garantiforpligtelser	57	(4.024)	57	(4.024)
Forskydning i leverandørgæld	8.945	(1.315)	8.956	(1.838)
Værdireguleringer indregnet under egenkapital	(291)	9.303	(291)	9.303
Forskydning i anden gæld m.v.	14.264	(25.051)	14.335	(24.258)
Ændring i driftskapital i alt	47.278	(9.986)	47.388	(10.851)
22 Investeringer				
Investering i immaterielle anlæg	2.034	0	2.034	0
Investering i skibe	4.554	8.692	4.729	8.963
Investering i bygninger	2.965	997	2.965	997
Investering i andre anlægsaktiver	22.783	13.369	22.783	13.369
Forskydning i anlæg under opførelse	137.801	161.668	137.801	161.668
Investeringer i alt	170.137	184.726	170.312	184.997

Noter

DKK 1.000	Royal Arctic Line A/S		Royal Arctic koncernen	
	2019	2018	2019	2018
23 Årets låneoptagelse				
Låneoptagelse, pantegæld i skibe	84.112	61.154	84.112	61.154
Låneoptagelse, leasing	0	0	0	0
Årets låneoptagelse i alt	84.112	61.154	84.112	61.154
24 Årets afdrag				
Årets afdrag, pantegæld i skibe	20.401	20.401	20.401	20.401
Årets afdrag, prioritetsgæld	0	0	0	0
Årets afdrag, leasing	578	548	578	548
Årets afdrag i alt	20.979	20.949	20.979	20.949
25 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
Pantebrevenes nominelle værdi på skibe udgør:	648.000	648.000	648.000	648.000
Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte skibe udgør:	388.441	409.677	388.441	409.677
Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.				
Pantebrevenes nominelle værdi udgør:	31.134	31.134	31.134	31.134
Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør:	31.244	33.632	31.244	33.632
26 Leasing -, leje- og eventualforpligtelser				
Ud over de balanceførte forpligtelser har selskabet følgende væsentlige forpligtelser:				
Leje af containere med udløb i 2023 og en samlet betaling på USD 5,02 mio. svarende til TDKK:	33.482	24.863	33.482	24.863
hvoraf der i 2020 forfalder USD 2,1 mio. svarende til TDKK 13.840				
Forpligtelser i henhold til lejeaftaler frem til udløb i 2020:	9.439	9.510	9.439	9.510
Forpligtelser i henhold til lejeaftaler frem til udløb i 2021:	86.470	85.886	86.470	85.886
Forpligtelser i henhold til lejeaftaler frem til udløb i 2022:	39.037	51.928	39.037	51.928
Forpligtelser i henhold til leasing:	520	1.176	520	1.176
Royal Arctic Line A/S har stillet lejebetalingsgaranti på:	6.200	6.200	6.200	6.200
I forbindelse med at Royal Arctic Line har kontraheret 4 nybygninger ved værfter i Spanien, er der ved skibenes levering aftalt en finansieringsstruktur, hvorved Royal Arctic Line har påtaget en eventualforpligtigelse, der i værste fald udgør op til 5.340 t. EUR pr. skib fra Zamakona og 2.841 t. EUR pr. skib fra Nodosa.				
27 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
Der er i årsrapporten udgiftsført honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor som følger:				
Lovpligtig revision	985	985	1.054	1.052
Andre ydelser	714	1.403	737	1.433
I alt	1.699	2.388	1.791	2.485

DKK 1.000	Royal Arctic Line A/S		Royal Arctic koncernen	
	2019	2018	2019	2018

28 Nærtstående parter

Som nærtstående parter anses medlemmer af selskabet bestyrelse, direktion, selskabets eneaktionær Grønlands Selvstyre samt koncernens tilknyttede selskab Arctic Umiaq Line A/S og det associerede selskab Suliffik A/S.

Væsentlige transaktioner gennemført med selskabets ejer, Grønlands Selvstyre, har grundlag i koncessionsaftalen mellem selskabet og Grønlands Selvstyre. Grønlands Selvstyre har tildelt Royal Arctic Line A/S enekoncession til al søtransport af gods til og fra Grønland og mellem de grønlandske byer og bygder. Med koncessionen følger en række forpligtelser om anløbsfrekvens, kapacitet og forsyningsikkerhed for alle byer på både Vest- og Østkyst.

Royal Arctic line A/S varetager efter aftale med Grønlands Selvstyre følgende services:

- Drift af Selvstyrets havneanlæg samt funktionel udøvelse af lokal havnemyndighed (serviceaftale vederlag udgør 3.250 tkr)
- Godsbefordring af Qaanaaq (serviceaftale vederlag udgør 895 tkr)
- Bygdebesejling med gods i Grønland (serviceaftale vederlag udgør 61.650 tkr)

Transaktioner gennemført med direktion og bestyrelse består af vederlag jf. note 5.

Der har ikke været gennemført andre væsentlige transaktioner udover koncerninterne transaktioner, der elimineres ved udarbejdelsen af årsregnskabet. Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

29 Begivenheder efter koncernregnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt andre begivenheder som forrykker vurderingen af årsrapporten.

30 Ledelseshverv

Bestyrelsen og direktionens ledelseshverv :

Ulrik Blidorf

Advokat, ejer af InuitLaw
Bestyrelsesmedlem i Tele Greenland A/S

Erik Jørgen Østergaard

Adm. Direktør DTL Danske Vognmænd
Bestyrelsesformand i Caledonian Maritime Assets Ltd.
Bestyrelsesformand i Associated Danish Ports (ADP) A/S
Bestyrelsesformand i M/S Museet for Søfart
Bestyrelsesformand i Nordic Logistics Association
Bestyrelsesmedlem i Mols-Linien A/S
Bestyrelsesmedlem i IRU

Mai-Lill Ibsen

Ibsen Råd, non-executive director, advisor
Leder af valgkomiteen i Europris ASA
Bestyrelsesformand i GIEK Kredittforsikring AS
Bestyrelsesformand i Sbanken Boligkreditt AS
Bestyrelsesmedlem i Sbanken, leder af risikoudvalget
Bestyrelsesmedlem i Fjellinjen AS, leder af revisionudvalget
Bestyrelsesmedlem i Fjellinjen Utstedet AS
Bestyrelsesmedlem i Carnegie AS
Leder af valgkomiteerne i Aberdeen Eiendomsfond Norge I IS/AS og Norway Balanced Property

Stefan Dirk Buch

Bestyrelsesmedlem i Ulykkesforbundet for Dansk Søfart g.s., leder af revisionsudvalget
Medlem af Advisory Board for Dyberg Larsen Aps
Medlem af Advisory Board for Your Company Aps

Aviäja Lyberth Lennert

Bestyrelsesmedlem i Kalaallit Airports A/S

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Royal Arctic Line er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse D.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Der er dog foretaget mindre reklassifikationer, som hverken har effekt på resultatopgørelsen eller egenkapitalen.

Årsrapporten er aflagt i DKK 1.000, hvor andet ikke er anført.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Royal Arctic Line A/S (modervirksomheden) og de inden- og udenlandske virksomheder (tilknyttede virksomheder) med igangværende kommercielle aktiviteter, som kontrolleres af modervirksomheden jfr. Koncernoversigten side 18. Kontrol opnås ved, at moderselskabet enten direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne.

Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaberne for Royal Arctic Line A/S og dets tilknyttede virksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder, samt urealiserede interne avancer. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Nystiftede selskaber medtages først i den regnskabsmæssige konsolidering fra og med det regnskabsår, hvor den kommercielle aktivitet påbegyndes. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Såvel positive som negative forskelsbeløb afskrives over 5 år.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- henholdsvis afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.



Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs eller til de valutakurser, hvortil beløbene er sikrede. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Basisfragtindtægter indregnes, såfremt det forventede ankomst-tidspunkt til udleveringshavnen (ETA) er senest ved regnskabs-årets udgang. Øvrige indtægter omfatter de i året leverede ydelser. Udgifter medtages i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Olie- og valutakurstillæg indregnes med den andel, der kan henføres til perioden. Selskabet opkræver et investeringsbidrag, der udgør 3,1 % af basisfragtindtægterne. Dette investeringsbidrag skal dække forøgede udgifter til bygdeforsyninger, som følge af bygning af nye skibe til bygdeforsyningen. Dette investeringsbidrag indgår som en del af den normale fragttarif.

Andre driftsindtægter

Posten består primært af indtægter fra servicekontrakter med Grønlands Selvstyre.

Omkostninger

På tidspunktet for indtægtsførsel af fragtindtægter med videre, omkostningsføres de hertil henførbare omkostninger.

Fragtrelaterede

Posten består primært af for- og eftertransport samt ind- og udpakningsomkostninger i forbindelse med flytteforsendelser.

Skibe

Posten består primært af omkostninger til skibenes brændstof-forbrug samt omkostninger til vedligeholdelse af skibene.

Terminaler

Posten består primært af ejendomsomkostninger samt omkostninger i forbindelse med skibenes anløb.

Containerdrift

Posten består primært af containerleje samt vedligehold og forsikring af containere.

Salg og administration

Posten indeholder omkostninger ved salg, markedsføring og administration. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personale

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pension samt øvrige personalerelaterede omkostninger for virksomhedens medarbejdere.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på koncerngoodwill henholdsvis negativ koncerngoodwill. I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af associerede virksomheders resultat efter skat.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, realiserede og ikke-realiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, samt amortiseringstillæg vedrørende pantegæld og prioritetsgæld.

For finansielle poster, der har anden termin end regnskabsåret, foretages periodisering.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen tillige med eventuelle reguleringer vedrørende tidligere år.

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Skat beregnes med 31,8 %.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle aktiver omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter samt erhvervede immaterielle rettigheder i form af softwarerettigheder mv.

Udviklingsprojekter vedrørende systemer, processer mv., der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og fremtidige økonomiske fordele kan påvises, og hvor det er hensigten at færdiggøre projektet og anvende det immaterielle aktiv, indregnes som immaterielle aktiver, der afskrives over den forventede brugstid.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne. Afskrivning på færdiggjorte udviklingsprojekter påbegyndes, når aktivet tages i brug.

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over 3-5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til anskaffelsesprisen med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug samt for skibes vedkommende udgifter til klassedokning. Endvidere indgår udgifter til skibes ombygning i kostprisen, såfremt ombygningen kan henføres til sikkerhedsmæssige, levetidsforlængende eller indtjeningsforbedrende foranstaltninger.

Renter af kapital, som i fremstillingsperioden er anvendt til forudbetaling på nybygningskontrakter, medregnes i anskaffelsessummen for det aktiv forudbetalingen vedrører.

Under bygninger indgår ombygningsudgifter til lejede lokaler.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet scrapværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurderinger af aktivernes forventede brugstider:

– Skibe	10 - 20 år
– Skibe – klassedokning	2,5 år
– Bygninger	5 - 30 år
– Transportudstyr, havnebåde, maskiner og inventar	3 - 10 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, hvor genindvindingsværdien repræsenterer den højeste værdi af aktivernes kapitalværdi ved fortsat brug af aktiverne henholdsvis aktivernes dagsværdi pr. balancedagen.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den bogførte værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene i

balancen måles til den forholdsmeessige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af ikke-afskrevet positiv henholdsvis negativ koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af ikke-realiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Ved køb af tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskab

Andre værdipapirer

Værdipapirer indregnet under anlægsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Ikke-realiserede gevinster og tab føres over resultatopgørelsen.

Varebeholdninger

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Eventuelt foreslået udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudt skat måles på grundlag af gældende skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Udskudt skat beregnes med 26,5 %.

Garantforpligtelser omfatter forpligtelser i henhold til søloven.

Langfristet gæld

Gæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles gæld til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Endvidere indgår et beløb opkrævet til dækning af omkostninger ved etablering og drift af grænsekontrolstationer (Border Inspection Post).

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme ved køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

