

MOLS-LINIEN A/S

CVR-nr. 17 88 12 48

Årsrapport 2011

Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	1
Mols-Liniens mål og visioner	3
Ledelsesberetning	4
Regnskabsberetning	25
Ledelsespåtegning	29
Den uafhængige revisors erklæring	30
Resultatopgørelse for 2011	32
Totalindkomstopgørelse for 2011	33
Balance pr. 31. december 2011	34
Egenkapitalopgørelse for 2011	36
Pengestrømsopgørelse for 2011	37
Noter	38

Selskabsoplysninger

Selskab

Mols-Linien A/S
Færgevejen 60
8400 Ebeltoft
CVR-nr. 17 88 12 48
Hjemstedskommune Syddjurs

Telefon 89 52 52 00
Telefax 89 52 52 90
Internet www.mols-linien.dk
E-mail mols-linien@mols-linien.dk

Dattervirksomhed

Kattegatruternes Reparationsselskab ApS, Ebeltoft (100%)

Bestyrelse

Advokat Frantz Palludan, formand*
Direktør Bo Jagd, næstformand*
Administrerende direktør Kaare Vagner, næstformand
Senior Vice President Lars Christensen
Administrerende direktør Jens Peter Toft*
Chefkaptajn Flemming Ejlersen, medarbejdervalgt
Overstyrmand Nis Svenstrup Pedersen, medarbejdervalgt
Holdleder Annelise Lund, medarbejdervalgt
* Medlem af Revisionsudvalget

Direktion

Administrerende direktør, Søren Jespersen

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 18. april 2012, kl. 11.00 på Seajetfærge, 8400 Ebeltoft Færgehavn

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 18. april 2012

Dirigent

Advokat Poul Flemming Hansen

Året i hovedtræk

- Årets resultat efter skat før nedskrivning på Seajetfærger pr. 31. december 2011 blev et underskud på 83,9 MDKK. Resultatet er på niveau med Selskabsmeddelelse nr. 198 af 25. august 2011, som blev fastholdt i Selskabsmeddelelse nr. 200 af 17. november 2011.
- Som følge af de stigende oliepriser og den internationale krise indenfor shipping og færgedrift er salgsvurderingen af rederiets Seajetfærger blevet nedjusteret, hvilket medfører en yderligere nedskrivning på færgerne med tilhørende reservedele på 35 MDKK, som er indregnet pr. 31. december 2011. Der er således i alt nedskrevet 65 MDKK i 2011.
- Samlet blev årets resultat et underskud på 118,9 MDKK, hvoraf nedskrivninger på Seajetfærger udgør 65 MDKK, hvoraf 35 MDKK er indregnet pr. 31. december 2011 og 30 MDKK er indregnet pr. 30. juni 2011.
- Mols-Linien havde en positiv likvid beholdning på 51 MDKK pr. 31. december 2011, hvilket også var i overensstemmelse med selskabsmeddelelse nr. 200 af 17. november 2011.
- Mols-Linien overførte 694.639 personbiler med hurtigfærgerne i 2011, hvilket var 3,4% flere end i 2010.
- Samlet er der foretaget 7,5% færre afgange i 2011 i forhold til 2010. Antallet af personbiler pr. afgang steg med 11,8% fra 65 personbiler i 2010 til 73 personbiler i 2011.
- Rederiet er blevet tilpasset til den nye fremtid som hurtigfærgerederi med markante omkostningsbesparelser på 30 – 40% vedrørende denne fortsættende aktivitet . Tilsvarende er antallet af ansatte i landfunktionerne reduceret med ca. 35%.
- Sejladsen med Mette Mols på kombifærgeruten mellem Kalundborg – Aarhus stoppede den 21. juli 2011. Maren Mols sejlede videre indtil den 14. september 2011, hvorefter aktiviteten ophørte.
- Salget af de to kombifærger samt relaterede anlæg skete på så gunstige økonomiske vilkår, at rederiet opnåede en betydelig fortjeneste og har kunnet indfri al sin anlægsgæld.
- Mols-Linien har indgået aftale om indchartring af hurtigfærgeren Norman Arrow for en 10-årig periode. Skibet indsættes på ruten mellem Sjællands Odde og Aarhus samt på ruten mellem Sjællands Odde og Ebeltoft. Med den nye færge udvider Mols-Linien sin driftskapacitet med 50 pct.
- Norman Arrow forventes at forbedre Mols-Liniens konkurrencesituation, øge tilfredsheden hos passagererne og ikke mindst fremtidssikre rederiet som en genvej mellem Øst- og Vestdanmark. Som noget nyt kan den nye færge medtage mindre lastbiler, campingvogne og op til 6 busser på én overfart, hvilket har været efterspurgt af kunderne. Den nye færge forventes at ankomme til Aarhus medio april 2012, og vil her gennemgå 14 dages testsejlads, inden den indsættes i driften.

Forventninger til fremtiden

Mols-Linien A/S forventer i 2012, at kunne afslutte regnskabet med et resultat efter skat i intervallet -10 til -30 MDKK under forudsætning af en oliepris på ca. 1.030 USD/ton og en valutakurs på ca. 5,55 DKK/USD.

Mols-Liniens mål og vision

Mols-Liniens vision er at være en vigtig, effektiv og værdsat del af trafikken mellem Øst- og Vestdanmark, således at Mols-Linien opfattes som et vigtigt supplement / alternativ til den fast broforbindelse over Storebælt samt til idenrigsfly.

Mols-Linien ønsker at fastholde og udvikle sin position som den næststørste udbyder af passagertransport mellem Øst- og Vestdanmark efter Storebæltsbroen samt at forblive større end indenrigsflytrafikken.

Mols-Linien kendetegnes ved et højt serviceniveau i alle dele af kundeoplevelsen.

Ledelsesberetning

Selskabets hoved- og nøgletal

	<u>2011</u> <u>MDKK</u>	<u>2010</u> <u>MDKK</u>	<u>2009</u> <u>MDKK</u>	<u>2008</u> <u>MDKK</u>	<u>2007</u> <u>MDKK</u>
Hovedtal					
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	501,1	491,5	507,1	581,3	581,8
Omkostninger excl. nedskrivninger	569,4	535,8	489,2	631,3	544,0
Nedskrivninger	65,0	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	-133,3	-44,3	16,9	-50,0	37,8
Resultat af finansielle poster	-8,5	-7,1	-6,7	-4,5	-4,1
Resultat af fortsættende aktiviteter	-141,9	-48,0	10,6	-58,5	33,6
Resultat af ophørende aktiviteter	23,0	-29,5	-12,4	1,8	29,4
Årets resultat	-118,9	-77,5	-1,8	-56,7	63,0
Balance pr. 31. december					
Skibe	171,7	374,9	382,1	417,7	424,4
Øvrige langfristede aktiver	36,7	64,7	75,2	84,8	91,6
Kortfristede aktiver, fortsættende aktiviteter	97,2	223,6	221,8	311,1	343,2
Kortfristede aktiver, ophørende aktiviteter	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktiver i alt	305,7	663,2	679,1	813,6	859,2
Egenkapital	171,1	285,0	354,4	338,0	445,7
Langfristede forpligtelser	10,1	136,7	169,2	198,6	220,7
Kortfristede forpligtelser, fortsættende aktiviteter	115,1	241,5	155,5	276,9	192,8
Kortfristede forpligtelser, ophørende aktiviteter	9,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Passiver i alt	305,7	663,2	679,1	813,6	859,2
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme vedrørende drift	-10,6	10,2	77,9	-33,0	75,9
Pengestrømme vedrørende investeringer	89,1	-53,2	29,6	-45,8	-25,3
Pengestrømme vedrørende finansiering	-11,3	-22,3	-22,0	-51,2	-53,5
Pengestrømme ophørte aktiviteter	65,8	-18,8	-5,5	-8,2	13,2
Ændring i likviditet	132,9	-84,2	79,9	-138,2	10,3
Likvider	51,0	-81,9	2,2	77,7	60,5
Øvrige hovedtal					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte, inkl. ophørende aktiviteter	351	394	430	479	490
Gennemsnitlige antal aktier (t.stk.)	13.959	13.959	13.957	13.956	13.961
Gennemsnitlige antal aktier, udvandet (t.stk.)	14.128	14.128	14.126	14.128	14.133

Ledelsesberetning

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Nøgletal					
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat pr. aktie (dkk)	-8,5	-5,6	-0,1	-4,1	4,5
Resultat pr. aktie, udvandet (dkk)	-8,4	-5,5	-0,1	-4,0	4,5
Resultat pr. aktie, fortsættende aktiviteter (dkk)	-10,2	-3,4	0,8	-4,2	2,4
Resultat pr. aktie, fortsættende aktiviteter udvandet (dkk)	-10,0	-3,4	0,8	-4,1	2,4
Indre værdi pr. aktie (dkk)	12,1	20,1	25,0	23,9	31,5
Børskurs ultimo (dkk)	14	27	48	65	189
Driftsrelaterede nøgletal					
Egenkapitalforrentning (%)	-52,1	-26,0	-0,5	-14,5	14,6
Overskudsgrad (EBIT-margin) (%)	-26,6	-9,0	3,3	-8,6	6,5
Soliditetsgrad (%)	56,0	43,0	52,2	41,5	51,9

Som følge af ændring af aktiestyktørrelsen i 2008 fra 100 kr. pr. stk. til 20 kr. pr. stk. er sammenligningstal mv. vedrørende styktørrelse ændret i forhold til de nye styktørrelser. Ændringen af styktørrelserne blev besluttet på den ordinære generalforsamling den 24. april 2008.

Definitioner og beregningsformler

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Overskudsgrad (%)	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalforrentning (%)	$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Gennemsnitligt antal aktier (stk.)	Det vægtede gennemsnitlige antal aktier i om-løb i en given periode, eksklusiv selskabets egne aktier.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$

Beregning af resultat pr. aktie er specificeret i note 11.

Udvikling i 2011 for Mols-Linien A/S

Nedennævnte tal omfatter ikke den nedlagte kombifærgerute mellem Kalundborg og Aarhus.

Hurtigfærgeruterne Odden-Aarhus og Odden-Ebeltoft

	2011	2010	Ændring i %
Personbiler	694.639	672.030	+3,4%
Passagerer	1.902.569	1.777.257	+7,1%

Hurtigfærgeruterne fra Odden-Aarhus og Odden-Ebeltoft

- Mols-Linien overførte 694.639 personbiler med hurtigfærgerne i 2011, hvilket var 3,4% flere end i 2010.
- Samlet er der foretaget 7,5% færre afgang i 2011 i forhold til 2010. Antallet af personbiler pr. afgang steg med 11,8%.
- Antallet af overførte passagerer steg med 7,1% i 2011 i forhold til samme periode sidste år. Stigningen var en kombineret effekt af flere personbiler ombord samt vækst i antallet af passagerer med busselskabet Abildskou.
- Mols-Linien har i 2011 løbende tilbudt kunderne at kunne købe Rabatbilletter og kampagne billetter med priser helt ned til 220 kr. Kunderne har taget godt i mod tilbudene, og det har betydet mange ekstra og nye rejsende ombord på hurtigfærgerne.
- Catering konceptet har også gennemgået en markant modernisering, og der er introduceret en række nye tilbud på mad- og drikkevarer.
- Rederiet er blevet tilpasset til den nye fremtid som hurtigfærgerederi med markante omkostningsbesparelser på 30 – 40% vedrørende denne fortsættende aktivitet. Tilsvarende er antallet af ansatte i landfunktionerne reduceret med ca. 35%.

Årets resultat

- Årets resultat efter skat men før nedskrivning på Seajetfærger pr. 31. december 2011 blev et underskud på 83,9 MDKK. Resultatet er på niveau med Selskabsmeddelelse nr. 198 af 25. august 2011, som blev fastholdt i Selskabsmeddelelse nr. 200 af 17. november 2011.
- Som følge af de stigende oliepriser og den internationale krise indenfor shipping og færgedrift er salgsvurderingen af rederiets Seajetfærger blevet nedjusteret, hvilket medfører en yderligere nedskrivning på færgerne med tilhørende reservedele på 35 MDKK, som er indregnet pr. 31. december 2011. Der er således i alt nedskrevet 65 MDKK i 2011.
- Samlet blev årets resultat et underskud på 118,9 MDKK, hvoraf nedskrivninger på Seajetfærger udgør 65 MDKK, hvoraf 35 MDKK er indregnet pr. 31. december 2011 og 30 MDKK er indregnet pr. 30. juni 2011.

Ophørende aktivitet

- Sejladsen med Mette Mols på kombifærgeruten mellem Kalundborg – Aarhus stoppede den 21. juli 2011. Maren Mols sejlede videre indtil den 14. september 2011, hvorefter aktiviteten ophørte.
- Salget af de to kombifærger samt relaterede anlæg skete på så gunstige økonomiske vilkår, at rederiet opnåede en betydelig fortjeneste og har kunnet indfri al sin anlægsgæld.

Generelt

Uanset at også 2011 blev et økonomisk særdeles utilfredsstillende driftsår ønsker Mols-Liniens ledelse at takke medarbejderne i rederiet for en positiv og engageret indsats.

Forventninger til 2012

Selskabets forventninger til 2012 er baseret på følgende væsentlige forudsætninger:

Markedet

Mols-Linien forventer, at det samlede marked for personbiler mellem Øst- og Vestdanmark i 2012 vil være på samme lave niveau som i 2011, dvs. ingen generel markedsvækst i 2012.

Rederiet forventer at indsætte den chartrede Incat 112m hurtigfærge i maj 2011.

Der forventes overført i alt 695.000 biler i 2012.

Oliepriser

Marinegasolien er budgetteret med 1.030 USD/ton i Mols-Liniens forventninger til 2012.

Valutakurs

USD-kursen er budgetteret til ca. 5,55 DKK/USD i 2012.

Forventninger

Med udgangspunkt i disse forudsætninger forventer Mols-Linien:

- Et negativt resultat i 2012 efter skat i intervallet -10 til -30 MDKK.

Ændringer i de anførte forudsætninger vil kunne få konsekvenser for resultatet.

Nedenfor er anført hvorledes ændringer i nogle af de vigtigste forudsætninger vil påvirke resultatet:

- Afvigelser i antallet af overførte personbiler eller gennemsnitspriser på +/-5% påvirker resultatet med +/-20,4 MDKK.
- Afvigelser i prisen på olie til hurtigfærgerne på +/-10% påvirker resultatet med +/-22,0 MDKK.
- Afvigelser i USD-kursen på +/- 0,25% påvirker resultatet med 9,9 MDKK.

Kapitalberedskab:

Med udgangspunkt i selskabets likvide beholdninger pr. 31. december 2011 på 51 MDKK og en bevilget kassekredit på 40 MDKK anser ledelsen kapitalberedskabet for tilstrækkeligt.

I forbindelse med salg af rederiets kombifærger i 2011 blev al anlægsgæld indfriet, således at Mols-Linien ikke har anlægsgæld pr. 31. december 2011.

Med indsættelsen af Incat 112m i 2012 har Mols-Linien sikret selskabet et driftsøkonomisk hurtigfærgekoncept, som selv med de nuværende høje oliepriser i 2013 forventes at give både et regnskabsmæssigt overskud og et samlet positivt cash-flow i 2013.

Mols-Liniens flåde

I 2011 har Mols-Linien solgt sine 2 kombifærger samt afviklet kombifærgeruten Kalundborg-Aarhus, jf. omtale ovenfor, hvorefter rederiet råder over 3 moderne hurtigfærger samt Incat 112m fra ca. 1. maj 2012. Hurtigfærgerne lever op til de internationale standarder for hurtigfærger og består af følgende:

Hurtigfærgerne Mai og Mie Mols

Bygget: 1996, Yard No. 740/741

Type: 76 m Seajet 250 Catamaran

Dødvægt: 250 ton

Kapacitet: 120 biler/450 passagerer

Længde: 76 meter – **Bredde:** 23 meter

Hastighed: 45 knob (84 km/t)

Overfartstid: 45 minutter på Odden-Ebeltoft

Motorkraft: 33.000 HK

Hovedmaskiner: 2 x General Electric gasturbiner

Type LM 1600 – 2 x 12.400 kW

Værft: DANYARD, Aalborg

Mai og Mie Mols har restaurant, separat VIP Lounge, café med kiosk, hvilestole, videobiograf, computerområde til børn og åbent soldæk. Færgerne er blevet renoveret med nyt design med lyse, luftige omgivelser og brede, kundesvenlige gangarealer.

Mols-Linien vurderer, at rederiets Seajetfærger, som løbende bliver opgraderet og vedligeholdt efter internationale standarder, vil have en teknisk levetid på yderligere 10-15 år.

Hurtigfærgeren Max Mols (Incat 91m)

Bygget: 1998, Yard No. 048

Type: Incat 91 m Wave Piercing Catamaran

Dødvægt: 509 ton

Kapacitet: 220 biler/780 passagerer

Længde: 91,3 meter – **Bredde:** 26 meter

Hastighed: 45 knob (84 km/t)

Overfartstid: 70 minutter

Motorkraft: 38.480 HK

Hovedmaskiner: 4 x Ruston 20RK270

- 4 x 7.080 kW

Værft: Incat Tasmania Pty., Australia

Max Mols har restaurant, separat VIP Lounge, café med kiosk, hvilestole og flere udvendige dæk. Til børnene er der legerum med video og spillemaskiner.

Indretningen af denne færge er i et internationalt design, og med en opbygning i to etager er der god plads til passagererne overalt.

Mols-Linien vurderer, at Incat-færgen med løbende opgraderinger og teknisk vedligeholdelse på det nuværende niveau vil have en teknisk levetid på yderligere 15-20 år.

Hurtigfærgen af typen Incat 112m

Bygget: 2009, Yard No. 066

Type: Incat 112 m Wave Piercing Catamaran

Dødvægt: 940 tons (highspeed) – 1.440 (lowspeed)

Kapacitet: 417 biler/1.200 passagerer

Længde: 112,6 meter – **Bredde:** 30,5 meter

Hastighed: 36 knob (67 km/t)

Overfartstid: 75 minutter

Hovedmaskiner: MAN 28/33D (4 x 9.000 kW)

Værft: Incat Tasmania Pty., Australia

Incar 112m har restaurant, separat VIP Lounge, café med kiosk, hvilestole og flere udvendige dæk.

Indretningen af denne færge er i et internationalt design.

Mols-Linien & miljøet

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

Trafikpolitik er også miljøpolitik

Mols-Linien vil til enhver tid være parat til og forberedt på at kunne håndtere den fremtidige trafikudvikling i Danmark.

De langsigtede prognoser for trafikudviklingen indikerer, at der vil være vækst i antallet af personbiler på de danske landeveje. Prognoserne lægger op til, at trafiktætheden og antallet af bilkøer vil vokse markant i de kommende år med endnu længere transporttider til følge.

Mols-Linien bidrager til den ønskede aflastning af vejtrafikken og kan samtidig give det danske samfund miljømæssige fordele.

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

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

Miljøet til søs

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

For at begrænse forbruget af brændstof på Mols-Liniens færger mest muligt justerer og optimerer rederiet løbende sine sejlplaner. Det sikrer rederiet en bedre driftsøkonomi at sejle med høj belægning på de enkelte afgang, således at der sker en mindre belastning af miljøet.

Desuden overvåger rederiet løbende færgernes maskineri for at sikre det lavest mulige olieforbrug. Den løbende kontrol og vedligeholdelse giver således bedre driftsøkonomi og reducerer samtidig miljøbelastningen.

De danske miljøkrav for støj og bølgehøjde er blandt de mest restriktive i verden. Hurtigfærgerne er støjdæmpede, og begge ruter er miljøgodkendte og opfylder alle de gældende myndighedskrav herunder også de danske regler om bølgehøjder.

Hurtigfærgerne på overfarterne mellem Odden og Aarhus/Ebeltoft sejler ikke på ruter, der går igennem fuglebeskyttelsesområder eller andre fredede naturområder.

På land

Energiforbruget på havneanlæg og i landterminaler bliver reduceret mest muligt. Det sker ved løbende at informere medarbejderne om hensigtsmæssig adfærd og ved anvendelse af energibesparende udstyr. Men det sker også ved at indføre nye rutiner og via installation af ny teknologi, herunder blandt andet

moderniserede el- og it-installationer, træpillefyr i Ebeltoft Havn og elektronisk styring og kontrol af varme- og vandforbrug.

I samarbejde med Søfartens Arbejdsmiljøråd fører Mols-Linien kontrol med alle anvendte rengøringsmidler og kemikalier på land og om bord på færgerne. Rederiet anvender således kun produkter fra positivlisten og arbejder løbende på at udskifte anvendte produkter med andre produkter, der er mere skånsomme og miljørigtige. Det sker i samarbejde med medarbejderne og medlemmer af sikkerhedsudvalgene.

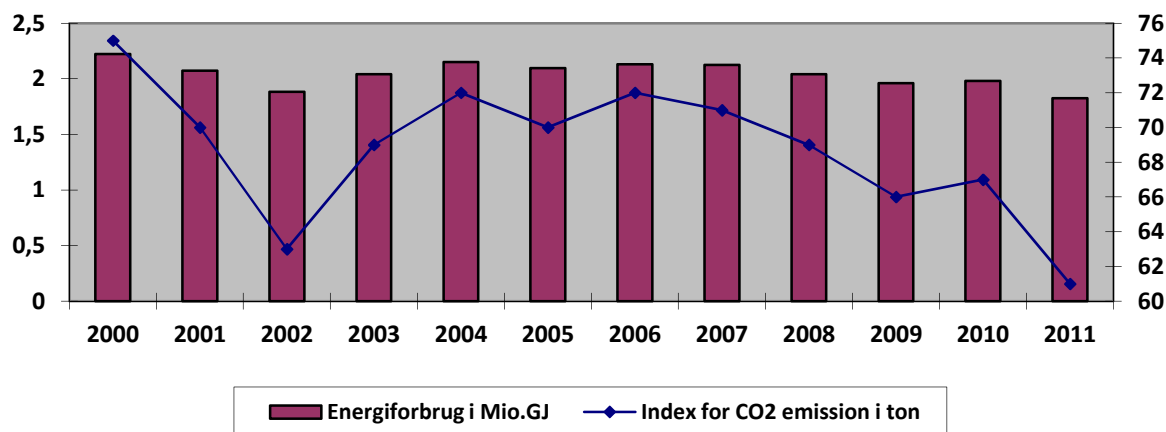
På Odden Færgehavn råder Mols-Linien over eget rensningsanlæg på 1000 personækvivalenter. Rensningsanlægget kan rense kloakspildevand og olieholdigt vand fra færgerne.

Affald fra færgerne sorteres til genbrug efter en udarbejdet affaldsplan. Mols-Liniens medarbejdere sorterer i papemballage, jern, batterier, spraydåser, lysstofrør, olieaffald, oliefiltre og madvarer.

Mols-Liniens energiforbrug

I 2011 brugte Mols-Liniens hurtigfærger ca. 1,8 mio. GJ til brændstof. Det energiforbrug er det laveste i perioden 1999 – 2011 for hurtigfærgedrift og 8% mindre end i 2010.

Emissionen af CO₂ var 135 KT i 2011 hvilket var 8% mindre end 2010. Mols-Linien har løbende reduceret emissionen af CO₂, således var CO₂ emissionen samlet set i 2011 på indeks 61 i forhold til indeks 100 i 1999.



Nye EU-regler har medført, at Mols-Liniens hurtigfærger kan sejle på gasolie med svovlindhold på 1,0% mod hidtil 0,1%. Hurtigfærgen Max Mols, som har dieselmotorer, har sejlet på den nye olietype i 2011.

Mols-Linien er opmærksom på, at kvælstofilter (NO_x), som er med til at skabe øget forurening, er den væsentligste emissionskilde fra rederiets færger. Derfor forsøger en arbejdsgruppe af specialister løbende at reducere denne emission ved hjælp af tekniske ændringer af færgernes motorer.

Rederiet vurderer, at færgernes emission af kulbrinte (HC) og kulilte (CO) er på et acceptabelt niveau. Disse emissioner skyldes typisk ufuldstændig forbrænding.

De samlede emissioner fra Mols-Liniens hurtigfærger i 2011 er 7-8% mindre end 2010, undtagen emissioner af svovl, som er steget som følge af de nye EU-regler.

Særlige forretningsmæssige risici

Som følge af den fortsatte globale økonomisk krise med recession inden for mange sektorer i samfundet til følge, er det forbundet med usikkerhed at vurdere Mols-Liniens væsentligste risici på kort og langt sigt.

Specielt tre faktorer kan eksponere Mols-Linien for risiko:

- Antallet af- og gennemsnitsprisen på overførsler af personbiler, som vælger Mols-Linien.
- Prisen på brændstof til rederiets færges.
- Kursudviklingen på USD.

Volumen og gennemsnitspriser

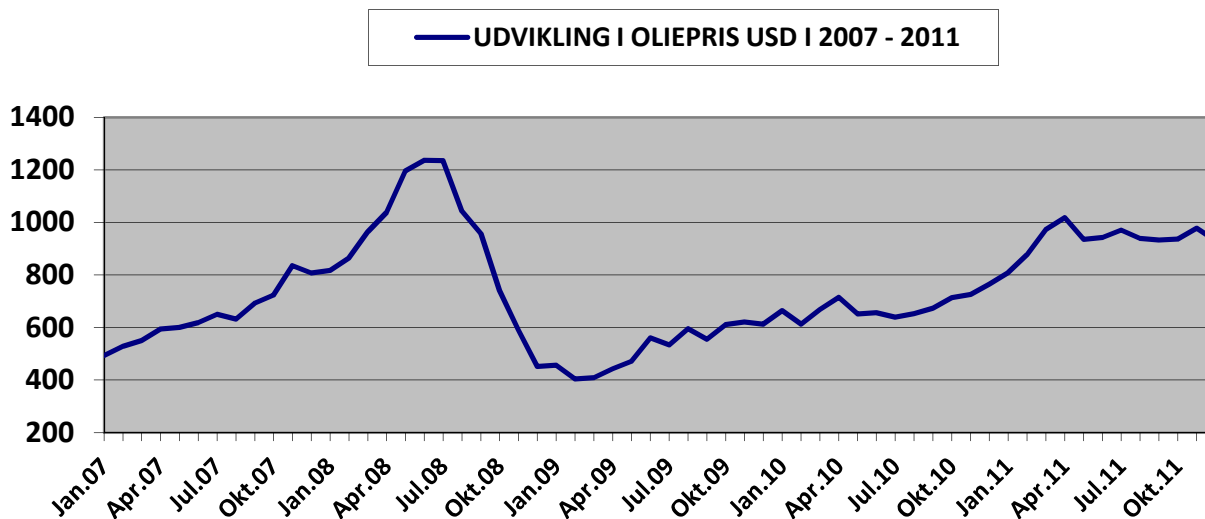
Hvis antallet af overførte personbiler eller gennemsnitspriser ændrer sig med +/-5% i forhold til Mols-Liniens forventede volumen og gennemsnitspris, så ændrer det +/-20,4 MDKK på Mols-Liniens resultat.

Oliepriser

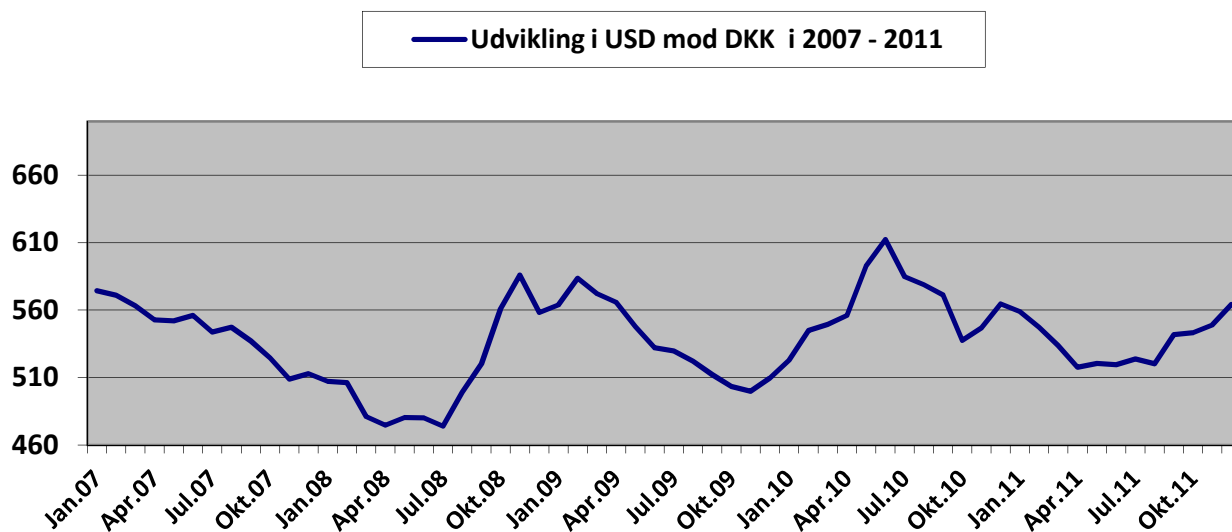
Hvis prisen på verdensmarkedet for brændstoffet til færgerne ændrer sig med +/-10% i forhold til Mols-Liniens forventede gennemsnitspris, så ændrer det +/-22,0 MDKK på Mols-Liniens resultat.

Dollarkurs

Hvis USD-kursen ændrer sig med +/- 0,25 DKK/USD i 2012 i forhold til Mols-Liniens forventede gennemsnitskurs, så ændrer det 9,9 MDKK på Mols-Liniens resultat.



Dollarkurs:



Samfundsansvar – Corporate Social Responsibility (CSR)

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

Mols-Linien arbejder med konkrete målsætninger på en række væsentlige og relevante områder, men der er ikke vedtaget en samlet politik for samfundsansvar i selskabets strategi. For 2011 indeholder Mols-Liniens redegørelse for samfundsansvar derfor ikke særlige oplysninger om de standarder, selskabet følger, hvordan Mols-Linien omsætter politikker til handling, en vurdering af, hvad Mols-Linien har opnået samt forventninger til det fremtidige arbejde.

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

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

Hos Mols-Linien arbejdes der endvidere med politikker inden for sikkerhed og arbejdsmiljø. Det er Mols-Liniens politik, at Mols-Linien skal være en sikkerhedsmæssig god arbejdsplads for medarbejderne. Mols-Liniens bestræbelser med hensyn til passagerernes sikkerhed, i såvel havnene som på skibene, sker på et grundlag, der sikrer overholdelse af såvel lovgivningens krav som egne krav og standarder.

Det er rederiets politik, at alle medarbejdere i enhver funktion skal kunne udføre deres arbejde under sikre og sunde forhold, hvor forebyggelse er vigtigere end helbredelse.

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

Mols-Linien arbejder løbende med at tilrettelægge driften af både færger og landanlæg, således at de samlede aktiviteter foregår med en så skånsom påvirkning af miljøet og omgivelserne som overhovedet muligt. Mols-Linien og miljøet er endvidere nærmere omtalt fra side 11 i årsrapporten.

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

Det betyder, at ovenstående grundholdninger afspejler sig i indgåelse af kontrakter og aftaler, hvor det overordnede mål først og fremmest er at skabe de nødvendige rammer for et tillidsfuldt, ordentligt og

udviklende samarbejde, hvor social ansvarlighed er en naturlig følge af Mols-Liniens overordnede holdninger.

Corporate Governance

Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret, og selskabets aktiekapital er ikke opdelt i klasser.

Det er bestyrelsen i Mols-Linien A/S, som har det løbende ansvar for at sikre, at selskabets kontrolsystemer og ledelsesværktøjer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende og at direktionen følger bestyrelsens retningslinjer for driften af virksomheden.

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er blandt andet selskabsloven, årsregnskabsloven, værdipapirhandelsloven, NASDAQ OMX Copenhagen A/S' regler og anbefalinger for udstedere, selskabets vedtægter samt god praksis for virksomheder af samme størrelse som Mols-Linien A/S.

Bestyrelsen foretager løbende evaluering af selskabets forretnings- og kontrolsystemer, ledelsesforhold og ledelsesværktøjer.

Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed. Selskabets bestyrelse lægger vægt på, at aktionærerne på generalforsamlingerne får en detaljeret orientering om selskabets forhold og et fyldestgørende grundlag for de beslutninger, som generalforsamlingen skal tage stilling til.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen i Mols-Linien A/S har faste procedurer for direktionens rapportering til bestyrelsen og bestyrelsesformanden og for disse parter kommunikation i øvrigt.

Bestyrelsen i Mols-Linien A/S har ansvaret for at sikre, at direktionen i selskabet overholder de målsætninger, strategier og forretningsgange, som bestyrelsen har fastlagt. Og det er direktionens ansvar at orientere bestyrelsen systematisk om selskabets drift, udvikling og resultater.

Denne orientering finder sted ved møder med bestyrelsen, med bestyrelsesformanden og bestyrelsens formandskab samt ved skriftlig og mundtlig rapportering på faste terminer og ad hoc. Rapporteringen omfatter blandt andet udviklingen i omverdenen, konkurrenceforhold, virksomhedens udvikling og lønsomhed, rapportering om økonomi og selskabets finansielle stilling.

Bestyrelsen i Mols-Linien holder faste møder mindst fem gange om året.

I 2011 har bestyrelsen holdt 8 møder, og revisionsudvalget har holdt 2 møder.

Selvevaluering

Bestyrelsen evaluerer løbende, om medlemmerne medvirker til at sikre kvalificerede overvejelser og beslutninger, som er i overensstemmelse med aktionærernes interesser. Bestyrelsen vurderer også løbende, om der er behov for at ajourføre eller styrke medlemmernes kompetence i forhold til opgaverne og om der er behov for at udskifte medlemmer af bestyrelsen for at kunne varetage arbejdet optimalt og på en værdiskabende måde for selskabet og dets aktionærer.

Vederlag til ledelsen

For at tiltrække og fastholde selskabets ledelsesmæssige kompetencer er direktionens og de ledende medarbejderes aflønning fastlagt under hensyntagen til arbejdsopgaver, værdiskabelse og vilkår i sammenlignelige virksomheder. Der har tidligere været fastlagt et incitamentsprogram for de ledende medarbejdere i rederiet som en del af de berørte leders samlede vederlag men dette program er ikke videreført af den nuværende bestyrelse. Overordnede retningslinjer i henhold til selskabslovens §139 vedrørende incitamentsaflønning af direktionen forefindes på Selskabets hjemmeside, <http://www.mols-linien.dk/index.dsp?page=3636x>

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

Risikostyring

Bestyrelsen vurderer løbende og mindst én gang årligt de samlede risikoforhold og de enkelte risikofaktorer, som er forbundet med selskabets aktiviteter. Bestyrelsen vedtager retningslinjer for de centrale risikoområder, følger udviklingen og sikrer tilstedeværelse af planer for styringen af de enkelte risikofaktorer – herunder forretningsmæssige og finansielle risici samt forsikrings- og miljøforhold.

Revision

Til varettagelse af aktionærernes og offentlighedens interesser vælger den årlige ordinære generalforsamling 1-2 statsautoriserede revisionsfirmaer efter bestyrelsens indstilling. For tiden er der valgt et revisionsfirma. Revisor aflægger rapport til den samlede bestyrelse minimum to gange om året og derudover umiddelbart efter konstatering af eventuelle forhold, som bestyrelsen bør forholde sig til.

Selskabets eksterne revisor deltager i bestyrelsesmøder i forbindelse med aflæggelse af helårsrapporter til bestyrelsen, samt hvor det i øvrigt findes relevant.

Forud for indstilling til valg af revisor på generalforsamlingerne foretager bestyrelsen og revisionsudvalg i samråd med direktionen en vurdering af revisors kompetencer og uafhængighed mv.

God selskabsledelse

Mols-Liniens bestyrelse følger i et væsentligt omfang Komitéen for god selskabsledelses anbefalinger fra august 2011. En nærmere gennemgang af anbefalingerne sammenholdt med Mols-Liniens politikker fremgår af selskabets hjemmeside, http://www.mols-linien.dk/multimedia/Corporate_Governance_2011_.pdf

Såvel anbefalingerne om god selskabsledelse som Mols-Linien A/S' politikker ændres løbende. Disse ajourføres løbende, men ovennævnte sammenholdelse offentliggøres kun én gang årligt, nemlig i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten.

Redegørelse for kontrol og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen

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

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

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

Kontrolmiljø

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

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

Risikovurdering

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

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

Bestyrelsen og direktionen tager som led i risikovurderingen årligt stilling til risikoen for besvigelser og til de foranstaltninger, der skal tages med henblik på at reducere og/eller eliminere disse risici. Herunder

vurderer bestyrelsen den daglige ledelses mulighed for at tilsidesætte kontroller og for at udøve upassende indflydelse på regnskabsaflæggelsen.

Kontrolaktiviteter

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

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

Information og kommunikation

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

Informationssystemerne er indrettet med henblik på at der under hensyntagen til den for børsnoterede selskaber foreskrevne fortrolighed løbende på relevant niveau identificeres, opsamles og kommunikeres relevant information, rapporter mv., som gør det muligt for den enkelte effektivt og pålideligt at udføre opgaverne og at udføre kontroller.

De informationer og transaktioner, som danner grundlaget for den regnskabsmæssige rapportering, opsamles og registreres således i et integreret regnskabs- og informationssystem efter ensartede principper og definitioner.

Overvågning

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

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

Aktionær- og børsforhold

Aktiekapital

Mols-Linien A/S' aktier er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S under fondskode DK0060135465. Mols-Linien-aktien har én aktieklasse, som er frit omsættelig og består af 14.166.670 aktier a kr. 20, svarende til en aktiekapital på kr. 283.333.400. Hver aktie har én stemme.

Navnenotering af Mols-Linien-aktier

I henhold til Mols-Liniens vedtægter skal Mols-Liniens aktier være navnenoterede. Som aktionær kan man således kun udøve sine rettigheder, hvis man er navnenoteret. Navnenoteringen kan ske ved henvendelse til den bank, hvor aktionæren har aktierne liggende i depot.

For at kunne udøve sin stemmeret på generalforsamlingen skal man som aktionær være navnenoteret i Mols-Liniens ejerbog inden den registreringsdag, der fastsættes i forbindelse med afholdelse af en generalforsamling.

Ejerforhold

Ved årets udgang havde Mols-Linien 1.907 navnenoterede aktionærer, som tilsammen repræsenterede 13.523.289 aktier, svarende til ca. 95% af Mols-Liniens aktiekapital. Af disse navnenoterede aktionærer repræsenterede danske aktionærer ca. 98%.

Storaktionærer

Ud af ovennævnte navnenoterede aktionærer ejer følgende aktionærer mere end 5% af selskabets aktiekapital eller stemmerettighederne pr. 31. december 2011:

Clipper Ferry Invest A/S	30,00%
Amagerbanken af 2011 A/S	26,35%
Rudersdal A/S u/konkurs	15,14%
Figaro Aktieinvest ApS	9,53%

Ledelsesstruktur

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed. Beslutninger træffes med simpel stemmeflerhed, medmindre andet følger af lovgivningen eller vedtægterne. Ændring af vedtægter eller opløsning af selskabet kræver, at halvdelen af aktionærerne er mødt frem, og at 2/3 af de fremmødte stemmer for.

Selskabet ledes af en bestyrelse bestående af mindst 4 og højst 6 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for 1 år ad gangen og tre bestyrelsesmedlemmer, der vælges af medarbejderne. Bestyrelsen ansætter direktionen og forestår sammen med denne ledelsen af selskabet. Bestyrelsen skal sørge for en forsvarlig organisation af selskabets virksomhed, idet det indbyrdes forhold mellem bestyrelse og direktion fastlægges ved reglerne i selskabsloven og bestyrelsens forretningsorden.

Ud over hvad der fremgår af regnskabets note 6 har Mols-Linien ikke med aftalepartnere, ledelse og øvrige medarbejdere indgået væsentlige aftaler, som får virkning, ændres eller udløber, hvis kontrollen med selskabet ændres som følge af et gennemført overtagelsestilbud.

Bestyrelsens bemyndigelser

Bestyrelsen er i perioden indtil den 18. april 2012 bemyndiget til ad én eller flere omgange at udvide selskabets aktiekapital med indtil nominelt kr. 2.000.000 ved udstedelse af indtil 100.000 aktier á kr. 20 til medarbejdere i selskabet mod kontant tegning til markedskurs eller til en kurs, der er lavere end markedskursen, eller ved udstedelse af fondsaktier. For nye aktier skal ikke gælde særlige rettigheder, om sættelighedsbegrænsninger eller bestemmelser om indløsning, og de skal udstedes til ihændehaber, men kan noteres på navn i selskabets ejerbog. Nye aktier skal give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, bestyrelsen bestemmer i sin forhøjelsesbeslutning.

Selskabets besiddelse af egne aktier

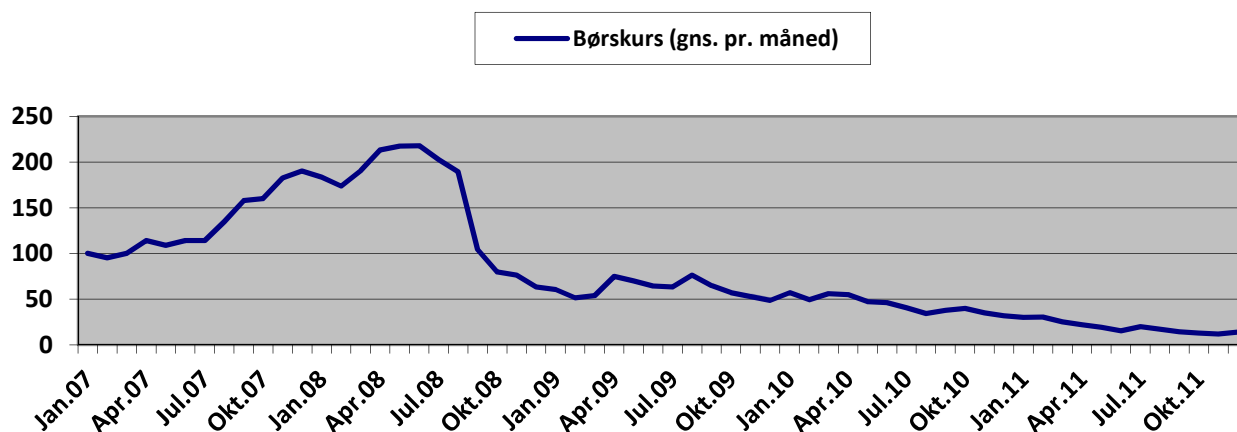
Pr. 31. december 2011 havde Mols-Linien A/S en beholdning af egne aktier på 207.450 aktier, svarende til ca. 1,5% af aktiekapitalen. Formålet med erhvervelserne af disse aktier har primært været afdækning af Mols-Linies aktieincitamentsprogram for medarbejdere og direktion. Oplysninger om besiddelsen af egne aktier fremgår endvidere af årsregnskabets note 20.

Ledelsens besiddelse af Mols-Linien-aktier

Bestyrelsens og direktionens besiddelser af Mols-Linien-aktier fremgår af årsregnskabets note 35, hvortil der henvises.

Kursudvikling

Aktiekursen sluttede den 31. december 2011 på kurs 14,00, hvilket betød, at markedsværdien af selskabets aktier pr. 31. december 2011 udgjorde 198,3 MDKK, hvor værdien 31. december 2010 var 388,2 MDKK.



Udbyttepolitik

Mols-Liniens udbyttepolitik er, under hensyntagen til selskabets investeringsbehov at udlodde 50% af årets resultat efter skat i udbytte.

Som følge af Mols-Liniens regnskabsmæssige resultat i 2011 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at selskaber ikke udbetaler udbytte for året.

Arbejdet med Investor Relations

Det er Mols-Liniens målsætning for arbejdet med Investor Relations at sikre:

- Et højt informationsniveau om alle relevante forhold i selskabet.
- En vedvarende aktiv og åben dialog med investorer og analytikere.
- Formidling af information til aktiemarkedet om selskabets økonomiske og driftsmæssige forhold og strategier.

For uddybende oplysninger henvises til selskabets hjemmeside under afsnittet investor (www.mols-linien.dk/investor), hvor oplysninger af særlig relevans for selskabets aktionærer er samlet.

Selskabsmeddelelser i 2011

		Selskabs- meddelelse
17.11.11	Finanskalender 2012	201
17.11.11	Periodemeddelelse 1. – 3. kvartal 2011	200
03.11.11	Mols-Linien A/S - Finanskalender 2011 ændret	199
25.08.11	Delårsrapport 1. halvår 2011	198
05.07.11	Redegørelse skibssalg	197
26.04.11	Ordinær generalforsamling	196
26.04.11	Periodemeddelelse for 1. kvartal 2011	195
01.04.11	Ordinær generalforsamling	194
15.03.11	Ekstraordinær generalforsamling	193
15.03.11	Bestyrelsens redegørelse, ekstraordinær generalforsamling	192
03.03.11	Offentliggørelse af årsrapport 2010	191
08.02.11	Indkaldelse ekstraordinær generalforsamling	190
02.02.11	Investor meddelelse ændret beholdning	189
25.01.11	Ekstraordinær generalforsamling i Mols-Linien A/S	188

Mols-Linien A/S – Finanskalender 2012

08.03.12	Årsregnskabsmeddelelse 2011.
08.03.12	Fremsendelse af årsrapport 2011 til NASDAQ OMX Copenhagen A/S.
18.04.12	Generalforsamling afholdes 18. april 2012 kl. 11:00 på Seajetfærge, Ebeltoft Færgehavn.
18.04.12	Orientering om forløbet af 1. kvartal 2012.
18.04.12	Orientering om forløbet af selskabets generalforsamling.
23.08.12	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. halvår 2012.
15.11.12	Orientering om forløbet af 1.-3. kvartal 2012.
15.11.12	Finanskalender 2013.

Generalforsamling

Mols-Linien A/S holder ordinær generalforsamling den 18. april 2012 kl. 11:00 på Seajetfærge i Ebeltoft Færgehavn.

Regnskabsberetning

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Resultatopgørelsen

Omsætning

Selskabets omsætning er i 2011 opgjort til 501,1 MDKK mod en omsætning i 2010 på 491,5 MDKK. Det svarer til en fremgang på 2,0 % i forhold til 2010 og skyldes flere personbiler i 2011.

Trafikomsætningen på hurtigfærgerne på Kattegat blev i 2011 på 443,1 MDKK, hvilket er 10,8 MDKK mere end i 2010.

Trafikken med Mols-Liniens hurtigfærger oplevede i 2011 i forhold til 2010 en stigning på 3,4 % flere personbiler og 7,1% flere passagerer.

Omsætningen i Mols-Liniens cateringafdeling blev i 2011 på 58,0 MDKK mod 59,2 MDKK i 2010.

Omkostninger

Selskabets samlede omkostninger inkl. afskrivninger udgjorde 634,4 MDKK i 2011. Det er 98,6 MDKK mere end året før.

Udviklingen i nettopriserne på brændstof i 2011 medførte, at omkostningerne til indkøb af brændstof til rederiets færger i alt blev 256,4 MDKK mod 202,8 MDKK i 2010, en merudgift på 53,6 MDKK.

Derudover er rederiets hurtigfærger og reservedele nedskrevet med 65 MDKK, henholdsvis 51 MDKK og 14 MDKK.

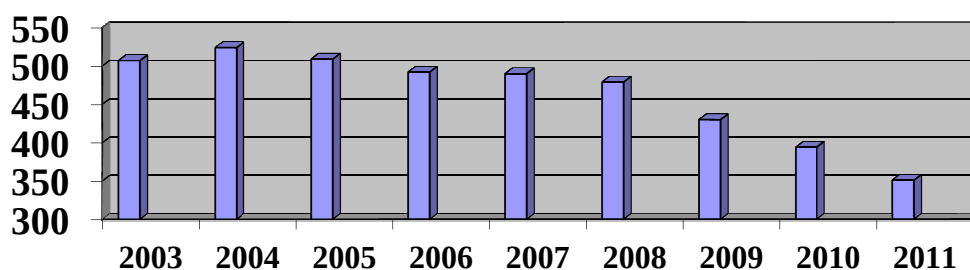
Rederiet har fortsat arbejdet med at rationalisere og reducere sine omkostninger overalt i virksomheden, hvilket har medført besparelser på 23,8 MDKK, heraf 11,9 MDKK på forsikringer, 9,6 MDKK på salg- og administrationsomkostninger og 4,1 MDKK på personaleomkostninger.

Medarbejdere

Personaleomkostningerne blev i 2011 på 133,5 MDKK mod 137,5 MDKK i 2010. Mols-Linien har reduceret personaleomkostningerne i 2011 med 4,1 MDKK.

Mols-Linien beskæftigede i 2011 i gennemsnit 351 medarbejdere mod 394 medarbejdere i 2010, hvilket er et fald på 10,9 %. I december 2011 var der 221 medarbejdere ansat i den fortsættende aktivitet.

Gennemsnitlig antal beskæftigede



Den faste stab af medarbejdere blev i årets løb suppleret med en række afløsere primært i cateringafdelingen og billettering/booking. De bliver typisk rekrutteret i forbindelse med de travle ferieperioder, ved højtiderne og lignende.

Alle afløsere gennemgår et fast tilrettelagt kursusforløb for at sikre, at de kan leve op til Mols-Liniens høje krav til sikkerhed og service om bord på rederiets færger.

Afskrivninger

Afskrivningerne på anlægsaktiverne blev i 2011 på 108,6 MDKK, hvilket inkluderer en nedskrivning på 51 MDKK imod afskrivninger på 55,3 MDKK i 2010,

Finansielle poster

Nettofinansieringsudgifterne i 2011 på 8,5 MDKK er 1,4 MDKK større end i 2010 som følge af kurstab ved salg af obligationer, som blev reduceret af lavere renteudgifter på skibslån.

Skat

Mols-Linien har fra 2002 valgt at være omfattet af de skattereglerne for tonnagebeskatning. Rederier, som er omfattet af ordningen for tonnagebeskatning, bliver beskattet efter rederiets samlede nettotonnage. For Mols-Liniens nuværende antal skibe medfører dette en årlig beskatning på 0,1 MDKK.

Balancen

Aktiver

De samlede aktiver udgjorde ved slutningen af 2011 305,7 MDKK mod 663,2 MDKK ved udgangen af 2010, som inkludere kombifærge aktiviteterne.

De materielle aktiver blev reduceret til 202,7 MDKK i 2011. Årets tilgang var 36,7 MDKK på skibe, hvor 20,1 MDKK vedrørte aktivering af periodiske eftersyn i forbindelse med dokophold for rederiets færges samt overhaling af turbinerne på Seajetfærgerne. Denne post bliver afskrevet frem til næste dok eftersyn eller turbineoverhaling.

De materielle anlægsaktiver blev reduceret med periodens af- og nedskrivninger på 118,8 MDKK, hvoraf 51,0 MDKK vedrørte nedskrivninger af hurtigfærgerne og 32,7 MDKK afskrivninger vedrørende periodiske eftersyn.

De finansielle anlægsaktiver udgjorde 5,7 MDKK og omfattede kapitalandele i et datterselskaber og tilgodehavende hos et datterselskab.

De kortfristede aktiver udgjorde i 2011 97,3 MDKK og bestod af varebeholdninger på 28,1 MDKK, tilgodehavender på 18,1 MDKK og likvide beholdninger på i alt 51,0 MDKK.

Passiver

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo 2011 171,1 MDKK, et fald på 113,9 MDKK i forhold til ultimo 2010. Egenkapitalen er reduceret med årets resultat på 118,9 MDKK. Desuden er dagsværdiregulering af finansielle instrumenter mv. på 4,9 MDKK reguleret på egenkapitalen. Der er øvrige reguleringer på netto 0,4 MDKK.

Restgælden på selskabets lån i Danmarks Skibskredit A/S er indfriet i forbindelse med salg af kombifærgerne i 2011.

Leverandørgæld i 2011 var på 46,5 MDKK. Forpligtelsen vedrørende salg af flerturskort og liniebonus-program er faldet til 25,1 MDKK fra 33,1 MDKK i 2010.

Pengestrøm og likviditet

Mols-Liniens drift bidrog i 2011 til pengestrømmen med -10,6 MDKK og pengestrømme fra ophørte aktiviteter bidrog i 2011 med 65,8 MDKK, efter indfrielse af lån i Danmarks Skibskredit A/S.

I 2011 har der været de investeringer, som er beskrevet i afsnittet om selskabets aktiver.

Selskabet har også solgt obligationer for 128,6 MDKK.

Samlet var der en ændring i selskabets likviditet på 132,9 MDKK i 2011.

Ved slutningen af 2011 var rederiets likvide beholdninger på i alt 51,0 MDKK.

Regnskabsåret 2011

Vedrørende regnskabsposter, hvor der er væsentlig usikkerhed ved indregning og måling, henvises til regnskabets note 2 "Væsentlige regnskabsmæssige valg i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssig skøn."

Bortset fra det ovenfor nævnte, er der ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, som påvirker det aflagte årsregnskab.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 for Mols-Linien A/S.

Årsrapporten udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ebeltoft, den 8. marts 2012

Direktion

Søren Jespersen
Adm. direktør

Bestyrelse

Frantz Palludan
Bestyrelsesformand

Kaare Vagner
Næstformand

Bo Jagd
Næstformand

Lars Christensen

Jens Peter Toft

Flemming Ejlersen

Annelise Lund

Nis Svenstrup Pedersen

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i Mols-Linien A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Mols-Linien A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for

regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Ebeltoft, den 8. marts 2012

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Claus Lindholm Jacobsen
statsautoriseret revisor

Bo Schou-Jacobsen
statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse for 2011

	<u>Note</u>	<u>2011 TDKK</u>	<u>2010 TDKK</u>
Omsætning		<u>501.114</u>	<u>491.496</u>
Omkostninger:			
Skibenes eksterne driftsomkostninger	4	301.037	243.219
Andre eksterne omkostninger	5	89.468	99.745
Personaleomkostninger	6	133.476	137.530
Af- og nedskrivninger	7	108.600	55.354
Gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver		<u>1.811</u>	<u>-39</u>
Omkostninger i alt		<u>634.392</u>	<u>535.809</u>
Driftsresultat (EBIT)		-133.278	-44.313
Finansielle indtægter	8	1.081	1.601
Finansielle udgifter	8	<u>-9.591</u>	<u>-8.694</u>
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat		-141.788	-51.406
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	9	<u>-89</u>	<u>3.411</u>
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		-141.877	-47.995
Årets resultat af ophørte aktiviteter	10	<u>23.001</u>	<u>-29.528</u>
Årets resultat		<u>-118.876</u>	<u>-77.523</u>
Fordeles således:			
Aktionærerne i Mols-Linien A/S		<u>-118.876</u>	<u>-77.523</u>
Resultat pr. aktie (EPS)	11	-8,5	-5,6
Resultat pr. aktie, udvandet	11	-8,4	-5,5
Resultat pr. aktie, fortsættende aktiviteter	11	-10,2	-3,4
Resultat pr. aktie, fortsættende aktiviteter, udvandet	11	-10,0	-3,4

Totalindkomstopgørelse for 2011

	Note	2011 TDKK	2010 TDKK
Årets resultat		<u>-118.876</u>	<u>-77.523</u>
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		1.490	-1.358
Overført til resultatopgørelse vedrørende sikring af fremtidige pengestrømme		-1.121	6.103
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg		9.538	3.089
Overført til resultatopgørelse vedrørende solgte og afregnede finansielle aktiver disponible for salg		<u>-4.975</u>	<u>0</u>
Anden totalindkomst efter skat		<u>4.932</u>	<u>7.834</u>
Totalindkomst i alt		<u>-113.944</u>	<u>-69.689</u>
Fordeles således:			
Aktionærerne i Mols-Linien A/S		<u>-113.944</u>	<u>-69.689</u>

Balance pr. 31. december 2011**AKTIVER**

	Note	2011 TDKK	2010 TDKK
Langfristede aktiver			
Skibe		171.721	374.926
Terminaler og havneanlæg		21.569	39.063
Driftsmidler og inventar		9.431	13.928
Materielle aktiver	12	202.721	427.917
 Kapitalandele i dattervirksomheder	13	130	634
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		5.568	11.108
Finansielle aktiver		5.698	11.742
 Langfristede aktiver i alt		208.419	439.659
 Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	14	28.061	54.526
Tilgodehavender fra salg	15	14.445	37.319
Andre tilgodehavender mv.	16	3.697	7.241
Finansielle aktiver disponible for salg	17	0	124.080
Likvide beholdninger	18	51.001	401
		97.204	223.567
Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter	10	64	0
 Kortfristede aktiver i alt		97.268	223.567
 AKTIVER I ALT		305.687	663.226

Balance pr. 31. december 2011**PASSIVER**

	<u>Note</u>	<u>2011 TDKK</u>	<u>2010 TDKK</u>
Egenkapital			
Aktiekapital	19,20	283.333	283.333
Andre reserver	21	369	-4.563
Overført resultat		-112.632	6.244
Egenkapital i alt		<u>171.070</u>	<u>285.014</u>

Forpligtelser**Langfristede forpligtelser**

Skibskreditlån	22	0	117.315
Finansielle leasingforpligtelser	23	8.206	13.004
Hensat forpligtelse til fratrædelser og jubilæum	24	1.896	6.351
Udskudte skatteforpligtelser	9	0	0
Langfristede forpligtelser i alt		<u>10.102</u>	<u>136.670</u>

Kortfristede forpligtelser

Skibskreditlån	22	0	28.461
Finansielle leasingforpligtelser	23	722	1.010
Hensat forpligtelse til fratrædelser og jubilæum	24	147	307
Kreditinstitutter		0	82.331
Periodisering af flerturskort m.v.		25.132	33.139
Leverandørgæld		46.466	50.440
Anden gæld	25	42.614	45.854
		115.081	241.542
Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter	10	9.434	0
Kortfristede forpligtelser i alt		<u>124.515</u>	<u>241.542</u>

Forpligtelser i alt

134.617 **378.212**

PASSIVER I ALT

305.687 **663.226**

Operationelle leje- og leasingforpligtelser	26
Pantsætninger	27
Kautions- og eventualforpligtelser samt eventualaktiver	28

Der henvises i øvrigt til noteoversigt side 38.

Egenkapitalopgørelse for 2011

	<u>Aktie- kapital TDKK</u>	<u>Andre Reserver (note 21) TDKK</u>	<u>Overført resultat TDKK</u>	<u>Egen- kapital i alt TDKK</u>
Egenkapital 01.01.10	<u>283.333</u>	<u>-12.397</u>	<u>83.466</u>	<u>354.402</u>
Totalindkomst for regnskabsåret 2010	<u>0</u>	<u>7.834</u>	<u>-77.222</u>	<u>-69.388</u>
Egenkapital pr. 31.12.10	<u>283.333</u>	<u>-4.563</u>	<u>6.244</u>	<u>285.014</u>
Totalindkomst for regnskabsåret 2011	<u>0</u>	<u>4.932</u>	<u>-118.876</u>	<u>-113.944</u>
Egenkapital pr. 31.12.11	<u>283.333</u>	<u>369</u>	<u>-112.632</u>	<u>171.070</u>

Egenkapital til disposition for udbytte

	<u>2011 TDKK</u>	<u>2010 TDKK</u>
Andre reserver	369	-4.563
Overført resultat	-112.632	6.244
Til disposition	<u>-112.263</u>	<u>1.681</u>

Pengestrømsopgørelse for 2011

	<u>Note</u>	<u>2011 TDKK</u>	<u>2010 TDKK</u>
Årets resultat af fortsættende aktiviteter (EBIT)		-133.278	-44.313
Af- og nedskrivninger		110.411	55.315
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse		0	301
Ændring i driftskapital	29	<u>-14.834</u>	<u>4.078</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		-8.033	15.381
Rentebetalinger mv.		-2.455	-5.137
Betalt selskabsskat		<u>-89</u>	<u>-89</u>
Pengestrømme vedrørende drift		-10.577	10.155
Salg af finansielle aktiver disponible for videresalg		128.643	0
Investering vedrørende periodisk eftersyn på skibe		-27.379	-48.019
Investering i skibe		-4.192	-3.115
Investering i terminaler og havneanlæg		-7.529	-491
Investering i driftsmidler og inventar		-1.448	-3.442
Afdrag på lån til datterselskaber (langfristede tilgodehavender)		<u>958</u>	<u>1.907</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		89.053	-53.161
Afdrag på langfristet gæld		<u>-11.306</u>	<u>-22.326</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		-11.306	-22.326
Pengestrømme fra ophørende aktiviteter		65.761	-18.833
Årets pengestrøm		132.931	-84.165
Likvider 01.01		-81.930	2.235
Årets ændring likvider		<u>132.931</u>	<u>-84.165</u>
Likvider 31.12		51.001	-81.930
Likvider 31.12:			
Likvide beholdninger	18	51.001	401
Kreditinstitutter		<u>0</u>	<u>-82.331</u>
Likvider 31.12		51.001	-81.930

Noter

Noteoversigt

- | | |
|--|--|
| 1. Anvendt regnskabspraksis | 19. Aktiekapital |
| 2. Væsentlige regnskabsmæssige valg i anvendt regnskabspraksis samt væsentlige regnskabsmæssige skøn | 20. Egne aktier |
| 3. Segmentoplysninger | 21. Andre reserver |
| 4. Skibenes eksterne driftsomkostninger | 22. Skibskreditlån |
| 5. Andre eksterne omkostninger | 23. Finansielle leasingforpligtelser |
| 6. Personaleomkostninger | 24. Hensat forpligtelse til fratrædelser og jubilæum |
| 7. Af- og nedskrivninger | 25. Anden gæld |
| 8. Finansielle poster, netto | 26. Operationelle leje- og leasingforpligtelser |
| 9. Skat af årets resultat | 27. Pantsætninger |
| 10. Ophørte aktiviteter og aktiver vedrørende ophørte aktiviteter | 28. Kautions- og eventualforpligtelser samt eventualaktiver |
| 11. Resultat pr. aktie | 29. Ændring i driftskapital |
| 12. Materielle aktiver | 30. Valuta-, olie-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter |
| 13. Kapitalandele i dattervirksomheder | 31. Aktionærforhold |
| 14. Varebeholdninger | 32. Nærtstående parter |
| 15. Tilgodehavender fra salg | 33. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse |
| 16. Andre tilgodehavender mv. | 34. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor |
| 17. Finansielle aktiver disponible for salg | 35. Bestyrelse, direktion og revisionsudvalg |
| 18. Likvide beholdninger | 36. Begivenheder efter balancedagen |

1. Anvendt regnskabspraksis

Mols-Linien er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark, som er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Årsrapporten for 2011 for Mols-Linien A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

Mols-Linien aflægges ikke koncernregnskab, idet selskabets dattervirksomhed er helt uvæsentlig. Dattervirksomheden udlejer alene havneanlæg på finansielle leasingvilkår til moderselskabet og har ikke til formål at udøve koncernekstern udlejning eller drive anden erhvervsmæssig aktivitet. Som følge af den regnskabsmæssige indregning som finansiell leasing i moderselskabets årsregnskab, og da dattervirksomhedens resultat er helt ubetydelig, afviger moderselskabets resultat og balance alene ganske uvæsentligt fra den samlede koncerns resultat og balance.

Regnskabstallene er udarbejdet i overensstemmelse med det historiske kostprisprincip, undtagen hvor IFRS udtrykkeligt kræver anvendelse af dagsværdi eller anden værdi.

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der er den funktionelle valuta for selskabet.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Mols-Linien har implementeret de af IASB og EU godkendte regnskabsstandarder samt ændring hertil og de fortolkningsbidrag, der er i krafttrådt i regnskabsåret 2011. Dette omfatter følgende:

- Ændringer af IAS 24 og IAS 32
- Forbedringer af standarder (2010) – ændringer af ændringer til IFRS 1, IFRS 3, IFRS 7, IAS 1, IAS 27, IAS 34 og IFRIC 13
- Nye fortolkninger – IFRIC 14 og IFRIC 19

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2011 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

Nyeste vedtagne regnskabsstandarder (IAS/IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC)

IASB har ved udgangen af januar 2012 udsendt en række nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som vurderes at kunne have relevans for Mols-Linien A/S. De anførte standarder og fortolkninger er ikke godkendt af EU.

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

De af IASB udsendte, men for Mols-Linien irrelevante standarder og fortolkningsbidrag omfatter IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IFRS 13, IAS 1, IAS 12, IAS 19, IAS 27, IAS 28 og IFRIC 20.

Mols-Linien A/S vurderer, at standarderne ikke vil få væsentlig betydning for selskabet. Reglerne vil blive implementeret i takt med, at de træder i kraft.

Generelt om indregning og måling

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 selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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 bortset fra visse finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi. Måling efter første indregning sker for hver enkelt regnskabspost som beskrevet nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som værdien ved første indregning med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end virksomhedens funktionelle 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. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, det vil sige omregnes til transaktionsdagens kurs.

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på aftaletidspunktet. Direkte henførbare omkostninger, der er forbundet med købet eller udstedelsen af det enkelte finansielle instrument (transaktionsomkostninger), tillægges dagsværdien ved første indregning, medmindre det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse måles til dagsværdi med indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen. I sidstnævnte tilfælde resultatføres transaktionsomkostningerne.

Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i 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.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i totalindkomsten. Når de sikrede pengestrømme realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

Afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, anses for handelsbeholdninger og måles til dagsværdi med indregning af dagsværdireguleringer løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Aktiebaserede incitamentsprogrammer

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor medarbejderne alene kan vælge at købe aktier i moderselskabet (egenkapitalordninger), måles til egenkapitalinstrumenternes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor medarbejderne opnår endelig ret til aktieoptionerne. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved første indregning af aktieoptionerne foretages et skøn over det antal aktieoptioner, der faktisk forventes tildelt medarbejderne ved udløb af optjeningsperioden. Dette skøn korrigeres løbende hen over optjeningsperioden, således at der ved udløb af denne vil være resultatført en værdi af aktieoptionerne svarende til det faktiske antal udstedte aktieoptioner.

Dagsværdien af aktieoptionerne opgøres ved anvendelse af Black & Scholes formel for værdiansættelse af europæiske call optioner.

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

For medarbejderaktieordninger, hvor medarbejderne gives mulighed for at tegne aktier i moderselskabet til en kurs, som er lavere end markedskursen, indregnes favørelementet som en omkostning under personaleomkostninger. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen. Favørelementet opgøres på tegningstidspunktet som forskellen mellem dagsværdien og tegningskursen for de tegnede aktier.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod, eller en tilnærmet værdi heraf, som diskonteringsfaktor.

Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Skat

Mols-Linien A/S er tilmeldt den danske tonnageskatteordning med bindende virkning for en 10-årig periode fra og med 2002. Tonnageskatteordningen vil blive tilmeldt for en ny 10 årig periode. I tonnageskatteordningen er beregningen af den skattepligtige indkomst ikke baseret på indtægter og udgifter, som ved normal selskabsbeskatning. I stedet beregnes den skattepligtige indkomst på grundlag af den anvendte tonnage i perioden med tillæg/fradrag af skattepligtige avancer/tab ved afhændelse af ikke-tonnagebeskattede aktiver og forpligtelser opgjort i overensstemmelse med de almindelige danske skatteregler.

Mols-Linien A/S sambeskattes med sine danske dattervirksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab i sambeskatningen.

I resultatopgørelsen indregnes årets skat, som består af den aktuelle skat, der kan henføres til årets resultat, samt ændring af udskudt skat vedrørende ikke-tonnagebeskattede aktiver og forpligtelser og reguleringer vedrørende tidligere år. Aktuell henholdsvis udskudt skat relateret til poster i totalindkomsten/egenkapitalposter indregnes direkte i disse opgørelser.

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

For tonnagebeskattede aktiver og forpligtelser indregnes udskudt skat i det omfang, at der forventes at opstå udskudt skat herpå. Dette baseret på:

- At Mols-Linien A/S' aktiviteter alene er omfattet af tonnageskatteordningen,
- At der ikke er planer om at udtræde af tonnageskatteordningen,
- At aktivitets- og investeringsniveau forventes opretholdt, hvilket medfører, at der ikke opstår en forpligtelse til at afregne eventuel udskudt skat vedrørende skattemæssige overgangssaldi.

Den planlagte anvendelse af skibe, henholdsvis afvikling af de genvundne afskrivninger, indebærer således – ved anvendelse af tonnageskatteordningen – ikke en udskudt skatteforpligtelse, hvorfor der ikke er indregnet udskudt skat på tonnagebeskattede aktiver og forpligtelser i opgørelsen af den finansielle stilling. Forpligtelsen anses derfor som en eventualforpligtelse. Størrelsen heraf oplyses i noten "Selskabs-skat".

På ikke-tonnagebeskattede henholdsvis aktiver og forpligtelser opgøres og indregnes udskudt skat efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt fradragsberettiget goodwill, der er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. Udskudte skatteaktiver, herunder værdien af eventuelle fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes kun i det omfang, at det kan udlignes i skat af fremtidig indtjening.

Ved beregning af aktuel skat og udskudt skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og skatteregler.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Omkostninger:

Skibenes eksterne driftsomkostninger

Omfatter olieforbrug samt reparation og vedligeholdelse samt andre eksterne omkostninger.

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre eksterne driftsomkostninger

Omkostninger til terminaler og havneanlæg, vareforbrug i cateringafdelingen, administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger

Lønninger, bidrag til social sikring, betalt ferie og sygefravær, bonus og andre monetære og ikke-monetære ydelser, herunder aktiebaseret vederlæggelse, indregnes i det regnskabsår, hvor de ansatte har udført den tilknyttede arbejdsydelse. Selskabet har alene bidragsbaserede pensionsordninger. Pensionsomkostninger vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de vedrører.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder gevinster ved salg af materielle langfristede aktiver, hvis salgsprisen for aktiverne overstiger den oprindelige kostpris.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og udgifter omfatter renteindtægter og -udgifter, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg/-fradrag vedrørende finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, samt finansielle gebyrer mv.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringsrentesats, der skal anvendes ved tilbagediskontering af de forventede fremtidige betalinger tilknyttet det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af aktivet henholdsvis forpligtelsen ved første indregning.

Balancen

Materielle aktiver

Grunde måles til kostpris. Der afskrives ikke på grunde.

Bygninger, terminaler og havneanlæg, skibe samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afholdte udgifter til periodiske eftersyn af skibe og jetturbiner tillægges skibenes kostpris og afskrives lineært over en periode frem til næste planlagte eftersyn, jf. beskrivelsen nedenfor.

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af restværdien efter afsluttet brugstid. Restværdien er opgjort til det beløb, som aktivet forventes at ville kunne sælges til på balancedagen, hvis aktivet havde den alder og stand, som aktivet forventes at have ved udløb af brugstiden, fratrukket afhændelsesomkostninger.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Hurtigfærger	20 år
Periodiske eftersyn, skibe	1-10 år
Bygninger, terminaler og havneanlæg	5-20 år
Driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. nedenfor.

Periodiske eftersyn af skibe og jetturbiner

Selskabets skibe og jetturbiner gennemgår planlagte periodiske dokninger og eftersyn med 1-5 års interval. Omkostninger, der relaterer sig til de periodiske dokninger og eftersyn, aktiveres og afskrives lineært over den forventede periode frem til næste eftersyn. Restværdien estimeres til nul. Aktivernes levetid revurderes ved udgangen af hver regnskabsperiode baseret på gældende markedsvilkår, lovgivningsmæssige krav og Mols-Liniens forretningsplaner.

Kostprisen for skibe, herunder nybygninger, opdeles i en kostpris for skibet og en kostpris på aktivet vedrørende dokning og eftersyn. De to elementer indregnes og afskrives hver for sig. Ved køb af skibe, herunder nybygninger, skønnes kostprisen for doknings-/eftersynselementet ud fra selskabets erfaringer og historik med tilsvarende skibe og doknings-/eftersynsintervaller.

Omkostninger til dokning og eftersyn udgøres typisk af eksterne omkostninger til værft og reparationsvirksomhed, medgåede materialer, leje af mandskab og omkostninger til egne inspektører og personale under doknings-/eftersynsperioder.

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomhed

Kapitalandele i dattervirksomhed måles til kostpris.

Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi.

Nedskrivning af materielle aktiver og kapitalandele i dattervirksomhed

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og kapitalandele i dattervirksomhed gennemgås på balancedagen med henblik på at fastsætte, hvorvidt der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. For skibe fastsættes dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger sædvanligvis med udgangspunkt i estimeret salgsværdi på grundlag af eksterne mæglervurderinger. Ved opgørelse af kapitalværdien tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved anvendelse af en diskonteringssats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, dels de særlige risici, der er tilknyttet aktivet henholdsvis den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Såfremt aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at eventuelle goodwillbeløb nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov forholdsmæssigt på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til lavere værdi end dets dagsværdi fratrasket forventede salgsomkostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet henholdsvis den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget.

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Varebeholdninger

Varebeholdninger, der består af bunkers, smøremidler, skibsreservedele og andre forbrugsvarer, måles til kostpris eller nettorealisationssværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen fastsættes i henhold til FIFO-metoden. Nettorealisationssværdi for varebeholdninger opgøres som forventet realisationssværdi med fradrag af omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning baseres på individuelle vurderinger af de enkelte tilgodehavender og indregnes som direkte nedskrivning af disse uden anvendelse af hensættelseskonto.

Nedskrivning af tilgodehavender indregnes i resultatopgørelsen under andre eksterne omkostninger.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Finansielle aktiver disponible for salg

Finansielle aktiver disponible for salg er finansielle aktiver, der ikke er afledte finansielle instrumenter, og som enten er klassificeret som disponible for salg, eller som ikke kan klassificeres som hverken udlån eller tilgodehavender, finansielle aktiver der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen, eller finansielle aktiver, der beholdes til udløb. Finansielle aktiver disponible for salg omfatter værdipapirer i form af børsnoterede obligationer.

Værdipapirerne måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdagen tillagt direkte henførbare omkostninger ved købet. Efterfølgende måles værdipapirerne til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes i totalindkomsten. Når værdipapirerne sælges eller afvikles, resultatføres de på egenkapitalen indregnede akkumulerede dagsværdireguleringer.

Dagsværdien opgøres svarende til børskursen for børsnoterede værdipapirer.

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, oplyses under forslag til resultatdisponering i tilknytning til resultatopgørelsen og som et særskilt element under egenkapitalen.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier samt udbytte fra disse indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Skibskreditlån

Lån i Danmarks Skibskredit A/S måles på tidspunktet for første indregning til dagsværdi på afregningsdagen med fradrag af eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles gælden til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og det beløb, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Hensat forpligtelse til fratrædelser og jubilæum

Fratrædelsesforpligtelser vedrører forpligtelser til betaling af fratrædelsesgodtgørelse på 1-3 måneders løn til visse medarbejdergrupper ved fratræden efter medarbejderens fyldte 60. år. Hensættelsen ultimo er opgjort som nutidsværdien af den samlede forpligtelse, som er opgjort med udgangspunkt i omfanget af omfattede medarbejdere og den erfaringsmæssige sandsynlighed for tidspunkter for fratræden.

Jubilæumsgratiale udbetales efter en medarbejders 25 års og 40 års ansættelse i Mols-Linien. Hensættelsen ultimo er opgjort som nutidsværdien af den samlede forpligtelse, der er opgjort med udgangspunkt i medarbejdernes anciennitet og den erfaringsmæssige sandsynlighed for, at 25 års henholdsvis 40 års ansættelse opnås.

Periodisering af flerturskort og bonusforbrug

Forpligtelser til levering af fremtidige overfarter ved salg af flerturskort og tilknyttede bonusforbrug indregnes forholdsmæssigt under hensyntagen til erfaringsmæssig sandsynlighed for, at overfarterne faktisk udnyttes samt til hvilke varegrupper bonusforbruget anvendes. Forpligtelsen opgøres med udgangspunkt i salgsprisen for flerturskortet m.v. og udtrykker indbetalte men endnu ikke forbrugte overfarter m.v. på balancetidspunktet.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser, herunder bankgæld og leverandørgæld, måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdagen med fradrag af eventuelle afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over låneperioden.

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Aktiver bestemt for salg og ophørte aktiviteter

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte knyttet til disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som bestemt for salg, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som bestemt for salg eller dagsværdien med fradrag af salgsmkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som bestemt for salg.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstal i balancen tilpasses ikke.

Præsentation af ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller udskilt som bestemt for salg, og salget forventes fennemført inden for ét år i henhold til en formel plan.

Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørte aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, jf. afsnittet aktiver bestemt for salg, og hovedposterne specificeres i noterne.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter oplyses i en note.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital, fratrukket den i regnskabsåret betalte tonnageskat henførbart til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb, forbedring og salg mv. af materielle og finansielle aktiver samt betalinger af transaktionsomkostninger og skat i forbindelse hermed.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt udbetaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

2. Væsentlige regnskabsmæssige valg i anvendt regnskabspraksis samt væsentlige regnskabsmæssige skøn

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er blandt andet baseret på historiske erfaringer og andre fakturer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som selskabet er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn. Særlige risici for Mols-Linien er omtalt i ledelsesberetningen.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for disse skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Ved udarbejdelsen af Mols-Linien A/S' årsrapport foretager ledelsen derfor en række regnskabsmæssige valg og regnskabsmæssige skøn, der danner grundlag for indregning og måling af selskabets aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger. De væsentligste regnskabsmæssige valg henholdsvis skøn er beskrevet nedenfor.

2. Væsentlige regnskabsmæssige valg i anvendt regnskabspraksis samt væsentlige regnskabsmæssige skøn (fortsat)

Usædvanlige forhold

Selskabet har i 2011 solgt selskabets 2 Kombifærger, hvorved færgeruten mellem Kalundborg og Aarhus er ophørt. Aftalen om salget er oplyst i selskabsmeddelelse nr. 197 af 05.07.11 og nærmere omtalt i ledelsesberetningen ovenfor. I den forbindelse er aktiviteterne vedrørende denne færgetype anført som ophørende aktiviteter og sammenligningstal i resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelse er tilpasset her-til. Endvidere er aktiver vedrørende ophørende aktiviteter samt tilhørende forpligtelser vist særskilt i balancen.

Væsentlige valg

Selskabets valg af historisk kostpris som basis for måling af materielle aktiver – skibe – i stedet for måling til dagsværdi har væsentlig betydning for den regnskabsmæssige opgørelse af selskabets resultatopgørelse og egenkapital. Der henvises til nedenstående afsnit om ”Skibenes regnskabsmæssige værdier” for en nærmere beskrivelse af selskabets regnskabspraksis.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

I forbindelse med den praktiske anvendelse af den beskrevne regnskabspraksis har ledelsen foretaget følgende væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, der har haft en betydelig indflydelse på årsrapporten:

Skibenes regnskabsmæssige værdier

Skibe måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Alle større bestanddele af skibene, bortset fra udgifter til periodiske eftersyn, afskrives lineært til den forventede restværdi over den forventede brugstid, som Mols-Linien estimerer til at være op til 20 år for hurtigfærgerne. Mols-Linien har foretaget disse estimater med udgangspunkt i selskabets forretningsplaner og forventede tidsmæssige anvendelse af skibene, gældende markedsvilkår, skibenes tekniske og vedligeholdelsesmæssige tilstand og lovgivningsmæssige krav.

2. Væsentlige regnskabsmæssige valg i anvendt regnskabspraksis samt væsentlige regnskabsmæssige skøn (fortsat)

Restværdien er pr. balancedagen estimeret som 10% af kostprisen. Mols-Linien skønner ved udgangen af 2011, at denne restværdi er udtryk for skibenes handelsværdi ved udløbet af brugsperioderne, baseret på gældende markedsvilkår og skibenes forventede tilstand. Skibenes levetid og restværdi revurderes som minimum ved udgangen af hver regnskabsperiode baseret på nævnte forhold.

Selskabet gennemgår 2 gange årligt skibenes regnskabsmæssige værdier med henblik på at vurdere, hvorvidt der er indtruffet begivenheder, som kræver en korrektion af værdierne, fordi aktivernes regnskabsmæssige værdi ikke forventes at ville kunne genindvindes. Ved vurdering af genindvindingsværdien inddrager selskabet væsentlige indikatorer for en mulig værdiforringelse, såsom købs- og salgspriser og generelle markedsvilkår.

Endvidere indhentes markedsvurderinger fra ledende, uafhængige, internationale skibsmæglere på halv-årlig basis for at understøtte vurderingen af skibenes værdier. Hvis en indikation af værdiforringelse er identificeret, vurderes behovet for at indregne et tab ved værdiforringelse ved at sammenholde den regnskabsmæssige værdi af skibene med den højeste af skibenes aktuelle dagsværdi fratrullet forventede salgsomkostninger og de diskonterede fremtidige pengestrømme fra planlagt brug og ultimativ afhændelse af skibene.

For skibes vedkommende udgør de pengestrømsfrembringende enheder hurtigfærgekonceptet.

Som følge af faldende indtjening har selskabet ved udgangen af 2011 vurderet nedskrivningsbehovet og har på baggrund af nettosalgsprisen vurderet, at der er grundlag for at nedskrivningen af selskabets hurtigfærger med 30 MDKK, som er indregnet i resultatopgørelsen pr. 30. juni 2011 opretholdes. Derudover har der i 2. halvår 2011 samt de første måneder af 2012 været en stigende oliepris, som har bevirket, at den vurderede nettosalgspris er faldet yderligere. Selskabet har således vurderet, at der er grundlag for en yderligere nedskrivning af hurtigfærger og reservedele hertil på 35 MDKK som er indregnet pr. 31. december 2011. Årets samlede nedskrivning for 2011 udgør således 65 MDKK hvoraf 51 MDKK vedrører materielle aktiver.

Der henvises til note 3 og 12.

Eventualaktiver og -forpligtelser

Oplysninger om eventualaktiver og -forpligtelser, samt hvornår der skal ske indregning som aktiv henholdsvis forpligtelse, sker på baggrund af vurderinger af det forventede udfald af de enkelte sager. Vurderingerne foretages på grundlag af juridiske vurderinger af de indgåede aftaler, som i væsentlige sager også omfatter vurderinger indhentet af eksterne rådgivere, der blandt andet omfatter advokater.

Aktiver indregnes, når det er så godt som sikkert, at sagen vil få et positivt udfald for selskabet. En forpligtelse indregnes, hvis det er sandsynligt, at sagen vil få et negativt resultat, og beløbet er estimerbart.

Er dette ikke tilfældet, oplyses forholdet i regnskabsnoterne. Afgørelser i tilknytning til sådanne forhold kan i kommende regnskabsperioder medføre realiserede gevinster eller tab, der kan afvige væsentligt fra de indregnede beløb eller oplysninger.

Der henvises til note 28.

3. Segmentoplysninger

Oplysninger om produkter og services

Segmenterne samt allokering af driftsresultat mv. er identisk med den interne rapporteringsstruktur i Mols-Linien. Omkostningerne i segmenterne er de direkte registrerede omkostninger med tillæg af systematiske indirekte omkostninger, der primært vedrører centrale servicefunktioner, herunder afskrivninger samt finansielle omkostninger, netto.

Den anvendte regnskabspraksis for opgørelsen af det enkelte segment er i overensstemmelse med Mols-Liniens anvendte regnskabspraksis. Ikke-fordelte omkostninger er derfor udtryk for de fælles funktioner, der ikke med rimelighed kan fordeles til segmenterne, og består primært af omkostninger til fælles administration og salgsfunktion.

Der registreres og rapporteres ikke segmentaktiver og forpligtelser til bestyrelse mv., hvorfor dette ikke er medtaget i noten.

Mols-Liniens primære aktiviteter har i 2011 bestået af transport af passagerer, personbiler og varevogne, lastbiler og busser med hurtigfærger, jf. segmentopdelingen af rederidriften nedenfor. Endvidere har Mols-Liniens aktiviteter bestået af drift af restauranter og caféer mv. tilknyttet ovennævnte færgetype, rapporteret som et segment.

Idet Mols-Linien A/S' aktiviteter på færgeruten Kalundborg – Aarhus (kombifærgerne) er ophørt, jf. beskrivelsen i ledelsesberetningen samt nedenstående note 10 Ophørte aktiviteter, er såvel rederidrift samt drift af tilhørende restaurant og café vedrørende denne rute samlet i et segment, og segmentresultatet heraf er vist i note 10. Sammenligningstal er tilrettet i henhold hertil.

Segmentoplysningerne indeholder derfor kun selskabets fortsættende aktiviteter.

3. Segmentoplysninger (fortsat)

Aktiviteter - 2011		Rapporte- ringspligtige segmenter i alt	
	Rederidrift Hurtigfærger	Catering	
TDKK.			
Segmentomsætning	443.113	58.001	501.114
Afskrivninger	-59.411	0	-59.411
Nedskrivninger, skibe	-51.000	0	-51.000
Finansielle poster, netto	-8.510	0	-8.510
Segmentresultat før skat	-68.446	-1.865	-70.311
Aktiviteter - 2010		Rapporte- ringspligtige segmenter i alt	
	Rederidrift Hurtigfærger	Catering	
TDKK.			
Segmentomsætning	432.304	59.192	491.496
Afskrivninger	-55.315	0	-55.315
Finansielle poster, netto	-7.093	0	-7.093
Segmentresultat før skat	35.440	-4.905	30.535
Afstemning af periodens resultat før skat			
		2011 TDKK	2010 TDKK
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter		-70.311	30.535
Ikke fordelte omkostninger, centrale funktioner		-71.477	-81.942
Resultat før skat, jf. resultatopgørelsen		-141.788	-51.407

I segmentet hurtigfærger indgår i 2011 desuden en nedskrivning af reservedele m.v. med 14.000 TDKK.

Væsentlige ikke-kontante omkostninger indeholdt i segmentresultaterne ud over af- og nedskrivninger omfatter alene aktivitetsbestemte udsving i leverandørgæld, anden gæld og ikke enkeltstående væsentlige omkostninger, såsom hensættelser, bonus, nedskrivninger på tilgodehavender m.v.

Oplysninger om væsentlige kunder

Mols-Linien har ikke enkeltstående eller forbundne kunder, der individuelt eller set som gruppe udgør mere end 10% af den totale omsætning.

	2011	2010
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
4. Skibenes eksterne driftsomkostninger		
Vedligeholdelse og reservedele mv.	37.777	21.403
Olieforbrug	256.420	202.801
Forsikringer, inkl. selvrisko	4.647	16.573
Øvrige driftsomkostninger	2.193	2.442
	<u>301.037</u>	<u>243.219</u>

I ovenstående beløb indgår akkumulerede dagsværdireguleringer overført fra egenkapitalen vedrørende finansielle instrumenter indgået til sikring af pengestrømme med 510 TDKK i 2011 og +5.529 TDKK i 2010.

5. Andre eksterne omkostninger

Terminal- og havneudgifter	33.675	33.137
Cateringafdeling, vareforbrug	17.556	18.165
Cateringafdeling, øvrigt	6.074	6.652
Salg- og administrationsomkostninger	32.163	41.791
	<u>89.468</u>	<u>99.745</u>

6. Personaleomkostninger

Personaleomkostninger for 2011 for hele selskabet, incl. ophørte aktiviteter

Bestyrelseshonorar	1.963	2.885
Gager og lønninger	154.934	180.580
Pensionsbidrag (bidragsbaserede pensionsordninger)	14.017	15.093
Udgifter til social sikring mv.	4.207	3.696
Aktiebaseret vederlæggelse, jf. nedenfor	0	301
	<u>175.121</u>	<u>202.555</u>
Heraf ophørte aktiviteter	-41.645	-65.025
	<u>133.476</u>	<u>137.530</u>

Gennemsnitligt antal medarbejdere, incl. ophørte aktiviteter	<u>351</u>	<u>394</u>
--	-------------------	-------------------

Medlemmer af direktion og bestyrelse er vederlagt således:

	Bestyrelse		Direktion	
	2011	2010	2011	2010
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Bestyrelseshonorar	1.963	2.885	-	-
Gager og lønninger	-	-	3.074	3.032
Pensionsbidrag (bidragsbaserede pensionsordninger)	-	-	100	398
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	0	0
	<u>1.963</u>	<u>2.885</u>	<u>3.174</u>	<u>3.430</u>

6. Personaleomkostninger (fortsat)

Selskabet kan opsige direktørkontrakten med 12 måneders varsel, mens direktøren kan opsige direktørkontrakten med 4 måneders varsel. Såfremt en overdragelse af en aktiepost i selskabet medfører, at en erhverver opnår bestemmende indflydelse i selskabet, forlænges selskabets opsigelsesvarsel med 4 måneder til i alt 16 måneder. Der er ikke derudover nogen aftaler om fratrædelsesgodtgørelser.

Aktiebaseret vederlæggelse til medlemmer af ledelsesgruppen

I 2009, 2010 og 2011 er der ikke foretaget tildeling, idet dette program ikke er videreført af den nuværende bestyrelse, hvorved optjeningen er ophævet. Bestyrelsen besluttede i marts 2007 at gennemføre et aktieoptionsprogram på 171.750 aktieoptioner (1,2% af aktiekapitalen). I 2006 blev direktionen tildelt 75.000 aktieoptioner, og øvrige medlemmer af ledelsesgruppen blev tildelt 30.875 optioner. I 2007 blev yderligere 32.750 aktieoptioner tildelt til medlemmer af ledelsesgruppen. Tegningskursen for de tildelte optioner er 54,8, og optionerne kan tidligst udnyttes 3 år efter tildelingstidspunktet. Alle optionernes udløb er 2014.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier.

De på tildelingstidspunktet opgjorte dagsværdier for optionerne indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen som en personaleomkostning over optjeningsperioden. Alle optioner er optjent. I indeværende regnskabsår er resultatført 0 TDKK (2010: 301 TDKK).

6. Personaleomkostninger (fortsat)

	Direktion stk.	Andre medar- bejdere stk.	I alt stk.	Gennem- snitlig udnyt- telses- kurs- DKK
Egenkapitalordninger				
Udestående optioner 01.01.2010	75.000	60.500	135.500	55
Tildelte optioner i året	0	0	0	0
Udnyttet i året	-	-	-	-
Bortfaldet i året	-	-	-	-
Udestående optioner 31.12.2010	75.000	60.500	135.500	55
Udestående optioner 01.01.2011	75.000	60.500	135.500	55
Tildelte optioner i året	0	0	0	0
Udnyttet i året	-	-	-	-
Bortfaldet i året	-	-	-	-
Udestående optioner 31.12.2011	75.000	60.500	135.500	55

De udestående optioner har en gennemsnitlig restløbetid på 3 år (2010: 4 år).

	2011 TDKK	2010 TDKK
7. Af- og nedskrivninger		
Periodiske eftersyn på skibe	32.688	23.097
Skibe	16.702	24.804
Nedskrivning	51.000	0
Terminaler og havneanlæg	3.353	3.227
Driftsmidler og inventar	4.857	4.226
	108.600	55.354

	2011	2010
	TDKK	TDKK
8. Finansielle poster, netto		
Renter mv. af finansielle aktiver disponible for salg (obligationer)	344	1.391
Renter af tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	290	48
Kursgevinst ved likvidation af dattervirksomhed	92	0
Renter af bankindestående m.v.	355	162
Renteindtægter i alt	1.081	1.601
 Renter af skibslån	-3.005	-5.079
Amortisering af kurstab og låneomkostninger på skibslån	-793	-1.411
Renter af bankgæld	-611	-1.180
Kurstab ved salg af finansielle aktiver disponible for salg (obligationer)	-4.054	0
Renter af finansielle leasingkontrakter, tilknyttede virksomheder	-300	-349
Renter af øvrig gæld hos tilknyttede virksomheder	-10	-2
Renteomkostninger i alt	-8.773	-8.021
 Finansielle gebyrer mv.	-818	-673
Finansielle omkostninger i alt	-9.591	-8.694
 Finansielle poster, netto	-8.510	-7.093
 9. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	-89	-89
Regulering af udskudt skat	0	3.500
	-89	3.411

Rederiet er indtrådt i tonnageskatteordningen pr. 01.01.02 med bindende virkning i 10 år, hvilket vil sige til udgangen af 2011. Tonnageskatteordningen vil blive tilmeldt for en ny 10 årig periode. Det er derfor ikke relevant at foretage en afstemning af den effektive skatteprocent.

Hvis rederiets nettoinvesteringer i skibe falder væsentligt, selskabet likvideres eller selskabet udtræder af tonnageskatteordningen, udløses en eventualskat på skibe m.v. Eventualskatten opgjort som forskellen mellem regnskabsmæssige værdier og skattemæssige værdier under overgangssaldoen kan opgøres til:

9. Skat af årets resultat (fortsat)

	<u>2011</u> <u>TDKK</u>	<u>2010</u> <u>TDKK</u>
Eventualskat under tonnageskatteordningen	<u>10.740</u>	<u>10.860</u>
Ej indregnet udskudt skatteaktiv vedrørende ikke-tonnagebeskattede aktiver	<u>0</u>	<u>1.140</u>

Skatteaktiv hidhørende fra goodwill er ikke indregnet, idet dette aktiv alene ville kunne udnyttes ved selskabets salg eller opgivelse af dets aktiviteter, hvilket ikke er hensigten.

10. Ophørte aktiviteter og aktiver og forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter

Mols-Linien A/S har jf. selskabsmeddelelse nr. 197 af 05.07.11, solgt selskabets to kombifærger, hvorved færgeruten mellem Kalundborg og Aarhus er ophørt. Der henvises til nærmere beskrivelse heraf ovenfor under ledelsesberetningen.

Segmentet er klassificeret som ophørende aktivitet jf. ovenfor i note 3, Segmentoplysninger.

I nedenstående hovedtal for de ophørte aktiviteter indgår særlige omkostninger til nedlukning af ruten, herunder særligt omkostninger til fratrædelseslønninger, løn i fritstillingsperioder samt ekstraomkostninger i øvrigt på i alt TDKK 32.801, som er indregnet under de omkostninger m.v. de vedrører.

HOVEDTAL

	2011	2010
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Omsætning	<u>107.348</u>	<u>161.533</u>
Omkostninger:		
Skibenes eksterne driftsomkostninger	47.873	69.166
Andre eksterne omkostninger	24.356	33.838
Personaleomkostninger	61.124	65.025
Afskrivninger	10.187	20.224
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	<u>-69.925</u>	<u>0</u>
Omkostninger i alt	<u>73.615</u>	<u>188.253</u>
Driftsresultat (EBIT)	33.733	-26.720
Finansielle poster, netto	<u>-10.732</u>	<u>-2.808</u>
Resultat af ophørende aktiviteter efter skat	<u>23.001</u>	<u>-29.528</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-3.566	-5.758
Pengestrømme til investeringsaktivitet	215.609	-4.719
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>-146.282</u>	<u>-8.356</u>
Pengestrømme i alt af ophørende aktiviteter	<u>65.761</u>	<u>-18.833</u>

10. Hovedtal for ophørte aktiviteter (fortsat)

	2011 <u>TDKK</u>
Tilgodehavender	<u>64</u>
Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter i alt	<u>64</u>
Øvrige forpligtelser	<u>9.434</u>
Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter i alt	<u>9.434</u>

11. Resultat pr. aktie

	2011 <u>tstk/TDKK</u>	2010 <u>tstk/TDKK</u>
Årets resultat	<u>-118.876</u>	<u>-77.523</u>
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	<u>-141.788</u>	<u>-47.995</u>
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	14.167	14.167
Gennemsnitlig antal egne aktier	<u>-208</u>	<u>-208</u>
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie	<u>13.959</u>	<u>13.959</u>
Udestående aktieoptioner	<u>169</u>	<u>169</u>
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie, udvandet	<u>14.128</u>	<u>14.128</u>
Resultat pr. aktie (DKK)	<u>-8,5</u>	<u>-5,6</u>
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)	<u>-8,4</u>	<u>-5,5</u>
Resultat pr. aktie, fortsættende aktiviteter (DKK)	<u>-10,2</u>	<u>-3,4</u>
Resultat pr. aktie, fortsættende aktiviteter, udvandet (DKK)	<u>-10,0</u>	<u>-3,4</u>

	Skibe TDKK	Termi- ner og hav- neanlæg TDKK	Drifts- midler og inventar TDKK	I alt TDKK
12. Materielle aktiver				
Kostpris 01.01.10	1.254.888	188.744	61.571	1.505.203
Tilgange	55.852	491	3.627	59.970
Afgange	<u>-9.699</u>	<u>-</u>	<u>-836</u>	<u>-10.535</u>
Kostpris 31.12.10	<u>1.301.041</u>	<u>189.235</u>	<u>64.362</u>	<u>1.554.638</u>
Af- og nedskrivninger 01.01.10	-872.810	-144.880	-43.844	-1.071.534
Årets afskrivninger	-63.004	-5.292	-7.308	-75.604
Tilbageførsel ved afgang	<u>9.699</u>	<u>-</u>	<u>718</u>	<u>10.417</u>
Af- og nedskrivninger 31.12.10	<u>-926.115</u>	<u>-150.172</u>	<u>-50.434</u>	<u>-1.126.721</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.10	<u>374.926</u>	<u>39.063</u>	<u>13.928</u>	<u>427.917</u>
Kostpris 01.01.11	1.301.041	189.235	64.362	1.554.638
Tilgange	36.703	7.529	3.068	47.300
Afgange	<u>-451.554</u>	<u>-80.304</u>	<u>-4.678</u>	<u>-536.536</u>
Kostpris 31.12.11	<u>886.190</u>	<u>116.460</u>	<u>62.752</u>	<u>1.065.402</u>
Af- og nedskrivninger 01.01.11	-926.115	-150.172	-50.434	-1.126.721
Årets afskrivninger	-56.556	-4.385	-6.845	-67.786
Nedskrivninger	-51.000	0	0	-51.000
Tilbageførsel ved afgang	<u>319.202</u>	<u>59.666</u>	<u>3.958</u>	<u>382.826</u>
Af- og nedskrivninger 31.12.11	<u>-714.469</u>	<u>-94.891</u>	<u>-53.321</u>	<u>862.681</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.11	<u>171.721</u>	<u>21.569</u>	<u>9.431</u>	<u>202.721</u>
Afskrives over	20 år	5-20 år	3-5 år	

I den regnskabsmæssige værdi af terminaler og havneanlæg indgår finansielt leasede aktiver for 6.241 TDKK (2010: 10.060 TDKK).

Selskabets ledelse vurderer løbende et eventuelt nedskrivningsbehov af selskabets færger og havneanlæg. Eventuel nedskrivning skal foretages, når den regnskabsmæssige værdi er højere end nettosalgsprisen eller værdien ved fortsat drift (nytteværdien). Der skal nedskrives til det højeste af nettosalgspris og værdi ved fortsat drift.

Som følge af faldende indtjening har selskabet ved udgangen af 2011 revurderet nedskrivningsbehovet og har på baggrund af nettosalgsprisen vurderet, at der er grundlag for at nedskrivningen af selskabets hurtigfærger med 30 MDKK, som er indregnet i resultatopgørelsen pr. 30. juni 2011 opretholdes. Derudover har der i 2. halvår 2011 samt de første måneder af 2012 været en stigende oliepris, som har bevirket, at den vurderede nettosalgspris er faldet yderligere. Selskabet har således vurderet, at der er

grundlag for en yderligere nedskrivning af hurtigfærger og reservedele hertil på 35 MDKK som er indregnet pr. 31. december 2011. Årets samlede nedskrivning for 2011 udgør således 65 MDKK, hvoraf 51 MDKK vedrører materielle aktiver.

	2011	2010
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
13. Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 01.01.	634	634
Afgang	<u>-504</u>	<u>0</u>
Kostpris 31.12.	<u>130</u>	<u>634</u>

Mols-Linien A/S' dattervirksomheder består af følgende:

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel</u>	<u>Andel af stemme- rettig- heder</u>	<u>Aktivitet</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>		
Kattegatruternes Reparationsselskab ApS	Ebeltoft	100	100	Udlejning af havne- anlæg

Kattegatruternes Reparationsselskab ApS' udlejningsvirksomhed er alene en koncernintern aktivitet, idet der ikke foretages koncernekstern udlejning eller andre eksterne aktiviteter. Udlejningsaktiviteten behandles i såvel dattervirksomhedens som moderselskabets årsrapport som finansiel leasing. Dattervirksomhederne udøver således ikke selvstændige aktiviteter, som ikke kommer til udtryk i moderselskabets årsrapport.

I 2011 har selskabet solvent likvideret den 100% ejede dattervirksomhed GGHL af 2011 A/S (tidligere Grenaa-Hundested Linien af 1988 A/S).

	<u>2011</u> <u>TDKK</u>	<u>2010</u> <u>TDKK</u>
GGHL af 2011 A/S – Likvideret I 2011		
(tidligere Grenaa-Hundested Linien af 1988 A/S)		
Aktiver	0	602
Forpligtelser	<u>0</u>	<u>-4</u>
Egenkapital	<u>0</u>	<u>598</u>
Omsætning	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat	<u>0</u>	<u>-1</u>
 Kattegatruternes Reparationsselskab ApS		
Aktiver	10.632	15.516
Forpligtelser	<u>-9.700</u>	<u>-14.741</u>
Egenkapital	<u>932</u>	<u>775</u>
Omsætning	<u>509</u>	<u>590</u>
Årets resultat	<u>157</u>	<u>400</u>

	<u>2011</u> <u>TDKK</u>	<u>2010</u> <u>TDKK</u>
14. Varebeholdninger		
Oliebeholdninger	5.359	8.450
Uniformslager	701	894
Skibsreservedele	20.880	43.820
Varebeholdninger, catering	<u>1.121</u>	<u>1.362</u>
	<u>28.061</u>	<u>54.526</u>

I regnskabsåret er 315.876 TDKK fra varebeholdninger indregnet som en omkostning.
(2010 277.594 TDKK).

Der er foretaget nedskrivning af skibsreservedele vedrørende Seajetfærgerne på 14.000 TDKK.
(2010: 0 TDKK).

Af ovenstående varebeholdninger forventes 17.621 TDKK benyttet inden for de kommende 12 måneder
(2010 32.616 TDKK).

	<u>2011</u> <u>TDKK</u>	<u>2010</u> <u>TDKK</u>
15. Tilgodehavender fra salg		
Tilgodehavender fra salg	15.188	38.989
Nedskrivninger	<u>-743</u>	<u>-1.670</u>
	<u>14.445</u>	<u>37.319</u>
Årets realiserede tab	726	615
Årets nedskrivninger til imødegåelse af tab	<u>-927</u>	<u>-188</u>
Årets resultatførte nedskrivninger og realiserede tab	<u>-201</u>	<u>427</u>

Der foretages individuelt vurderede direkte nedskrivninger af tilgodehavender uden anvendelse af hensættelseskonti, efter faste objektive principper, hvor elementer som debitorernes betalingshistorik, betalingsevne, rykkerhistorik indgår i nedskrivningskriterierne. Nedskrivninger foretages til nettorealisationsværdi. Af ovenstående tilgodehavender er 1.057 TDKK mere end 1 måned forfaldne (2010: 2.999 TDKK).

	<u>2011</u> <u>TDKK</u>	<u>2010</u> <u>TDKK</u>
16. Andre tilgodehavender mv.		
Andre tilgodehavender	2.721	3.529
Periodeafgrænsningsposter	<u>976</u>	<u>3.712</u>
	<u>3.697</u>	<u>7.241</u>

	2011	2010
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
17. Finansielle aktiver disponible for salg		
Børsnoterede obligationer	<u>0</u>	<u>124.080</u>
	<u>0</u>	<u>124.080</u>

18. Likvide beholdninger

Kontanter og bankindeståender	<u>51.001</u>	<u>401</u>
-------------------------------	----------------------	-------------------

Selskabets likvide beholdninger består primært af indeståender i Danske Bank samt kontante beholdninger. Der vurderes ikke at være nogen væsentlig kreditrisiko tilknyttet de likvide beholdninger.

Bankindeståender er variabelt forrentet. Selskabet har uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 40 MDKK (31.12.10: 18 MDKK).

	2011	2010
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
19. Aktiekapital		
Aktiekapital 01.01	<u>283.333</u>	<u>283.333</u>
Aktiekapital 01.01	<u>283.333</u>	<u>283.333</u>

Aktiekapitalen består af 14.166.670 aktier a 20 kr. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne. Aktiekapitalen har været uændret de seneste 5 år. I fortsættelse af generalforsamlingen den 24. april 2008 er aktiestørrelsen ændret fra 100 kr. til 20 kr.

	Stk.		Nom. værdi TDKK		% af aktiekapital	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
20. Egne aktier						
Egne aktier 01.01	207.450	207.450	4.149	4.149	1,46	1,46
Køb	0	0	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0	0	0
Egne aktier 31.12	207.450	207.450	4.149	4.149	1,46	1,46

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning erhverve maksimalt nom. 28.333 TDKK egne aktier, svarende til 10% af aktiekapitalen. Selskabet har i 2010 og 2011 ikke erhvervet eller solgt egne aktier.

Egne aktier har været opkøbt med henblik på risikoafdækning i forbindelse med de generelle medarbejderaktie- og optionsprogrammer til ledende medarbejdere.

	Reserve for værdi- regulering af sikrings- instru- menter TDKK	Reserve for værdi- regulering af finansielle aktiver disponible for salg TDKK	I alt TDKK
21. Andre reserver			
Reserver 01.01.11	0	-4.563	-4.563
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter	1.490	0	1.490
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	9.538	9.538
Overført til resultatopgørelse vedrørende sikringsinstrumenter	-1.121	0	-1.121
Overført til resultatopgørelse vedrørende solgte finansielle aktiver disponible for salg	0	-4.975	-4.975
Reserver 31.12.11	369	0	369
Reserver 01.01.10	-4.745	-7.652	-12.397
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter	-1.358	-	-1.358
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-	3.089	3.089
Overført til resultatopgørelse vedr. sikringsinstrumenter	6.103	-	6.103
Overført til resultatopgørelse vedrørende solgte finansielle aktiver disponible for salg	-	0	0
Reserver 31.12.10	0	-4.563	-4.563

21. Andre reserver (fortsat)

De præsenterede reserver anses i forhold til de selskabsretlige bestemmelser for at være frie reserver og kan derfor anvendes til udbytteudlodning.

Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige pengestrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er gennemført.

Reserve for værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af finansielle aktiver, der er klassificeret som finansielle aktiver disponible for salg. Reserven er opløst i 2011, idet alle selskabets finansielle aktiver disponible for salg er afhændet.

	<u>2011</u> <u>TDKK</u>	<u>2010</u> <u>TDKK</u>
22. Skibskreditlån		
I forbindelse med salg af selskabets kombifærger er skibskreditlånet indfriet		
Skibskreditlån med pant i skibe	0	145.237
Beregneede, ikke forfaldne renter	<u>0</u>	<u>539</u>
	<u>0</u>	<u>145.776</u>
 Prioritetsgæld er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	0	117.315
Kortfristede forpligtelser	<u>0</u>	<u>28.461</u>
	<u>0</u>	<u>145.776</u>
 Prioritetsgælden forfalder til betaling således (nom. værdier) :		
Inden for et år fra balancedagen	0	30.000
Mellem et og to år fra balancedagen	0	30.000
Mellem to og tre år fra balancedagen	0	30.000
Mellem tre og fire år fra balancedagen	0	30.000
Mellem fire og fem år fra balancedagen	0	30.000
Efter fem år fra balancedagen	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>150.000</u>

22. Skibskreditlån (fortsat)

	<u>Valuta</u>	<u>Udløb</u>	<u>Fast/ Variabel</u>	<u>Amortiseret kostpris TDKK</u>	<u>Nominel værdi TDKK</u>	<u>Dags- værdi TDKK</u>
31.12.11						
Skibskreditlån	DKK	2015	Fast	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
				<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
31.12.10						
Skibskreditlån	DKK	2015	Fast	<u>145.776</u>	<u>150.000</u>	<u>155.036</u>
				<u>145.776</u>	<u>150.000</u>	<u>155.036</u>

Dagsværdien er opgjort på grundlag af oplysninger fra Danmarks Skibskredit A/S på baggrund af officiel listekurs. Afviklingen af lånene i Danmarks Skibskredit A/S har fulgt en fastlagt afdragsprofil.

	Minimums leasingydelser (nominel værdi)		Nutidsværdi af minimums- leasingydelser	
	2011 TDKK	2010 TDKK	2011 TDKK	2010 TDKK
23. Finansielle leasingforpligtelser				
De finansielle leasingforpligtelser forfalder således:				
Inden for et år fra balancedagen	1.065	1.552	722	1.010
Mellem et og fem år fra balancedagen	4.261	6.208	3.192	4.467
Efter fem år fra balancedagen	5.442	9.698	5.014	8.537
	10.768	17.458	8.928	14.014
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførelse	-1.840	-3.444		
	8.928	14.014		
			2011 TDKK	2010 TDKK
Finansiel leasingforpligtelse			8.928	14.014
Finansiel leasingforpligtelse er indregnet således i balancen:				
Langfristede forpligtelser			8.206	13.004
Kortfristede forpligtelser			722	1.010
			8.928	14.014
Finansiel leasingforpligtelse forfalder til betaling således (nom. værdier) :				
På anfordring inden for et år fra balancedagen			1.065	1.552
Mellem et og to år fra balancedagen			1.065	1.552
Mellem to og tre år fra balancedagen			1.065	1.552
Mellem tre og fire år fra balancedagen			1.065	1.552
Mellem fire og fem år fra balancedagen			1.066	1.552
Efter fem år fra balancedagen			5.442	9.698
			10.768	17.458

23. Finansielle leasingforpligtelser (fortsat)

Leasingkontrakten følger en fast afdragsprofil og aftalen indeholder ingen bestemmelser om betingede leasingydelser. Leasingaftalen er uopsigelig i den aftalte leasingperiode, men kan forlænges på fornyede vilkår. I 2011 er der foretaget ekstraordinært afdrag, som følge af salg af rampe-anlæg vedrørende op-hørte aktiviteter.

	<u>Valuta</u>	<u>Udløb</u>	<u>Fast/ Variabel</u>	<u>Nutids- værdi af minimums- leasing- ydelser TDKK</u>	<u>Dags- værdi TDKK</u>
31.12.11					
Leasingforpligtelse, rampeanlæg	DKK	2020	Fast	8.928	8.928
				8.928	8.928
31.12.10					
Leasingforpligtelse, rampeanlæg	DKK	2020	Fast	14.014	14.014
				14.014	14.014

Dagsværdi er opgjort som nutidsværdien af de forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle markedsrente som diskonteringsfaktor.

	<u>2011 TDKK</u>	<u>2010 TDKK</u>
24. Hensat forpligtelse til fratrædelser og jubilæum		
Fratrædelsesforpligtelser 01.01.	6.178	5.795
Anvendt i året	-4.574	-281
Hensat i året	25	664
Fratrædelsesforpligtelser 31.12.	1.629	6.178
Jubilæumsgratialer 01.01.	480	466
Anvendt i året	-66	-16
Hensat i året	0	30
Jubilæumsgratialer 31.12.	414	480
Hensatte forpligtelser 31.12	2.043	6.658
Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	1.896	6.351
Kortfristede forpligtelser	147	307
Hensatte forpligtelser 31.12	2.043	6.658

Fratrædelsesforpligtelser vedrører forpligtelser til betaling af fratrædelsesgodtgørelse på 1-3 måneders løn til visse medarbejdergrupper ved fratræden efter medarbejderens fyldte 60. år. Hensættelsen ultimo er opgjort som nutidsværdien af den samlede forpligtelse, som er opgjort med udgangspunkt i omfanget af omfattede medarbejdere og den erfaringsmæssige sandsynlighed for tidspunkter for fratræden.

24. Hensat forpligtelse til fratrædelser og jubilæum (fortsat)

Jubilæumsgratiale på 8 TDKK udbetales efter en medarbejders 25 års og 40 års ansættelse i Mols-Linien. Hensættelsen ultimo er opgjort som nutidsværdien af den samlede forpligtelse, der er opgjort med udgangspunkt i medarbejdernes anciennitet og den erfaringsmæssige sandsynlighed for, at 25 års henholdsvis 40 års ansættelse opnås.

	<u>2011</u> <u>TDKK</u>	<u>2010</u> <u>TDKK</u>
25. Anden gæld		
Ferieforpligtelser og lignende	36.244	40.291
Andre skyldige omkostninger	<u>6.370</u>	<u>5.563</u>
	<u>42.614</u>	<u>45.854</u>

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag samt andre skyldige omkostninger svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

Ferieforpligtelser og lignende repræsenterer forpligtelse til at udbetale løn i ferieperioder, som medarbejderne pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår.

26. Operationelle leje- og leasingforpligtelser

Lejeforpligtelser havne og bygninger i Aarhus med samlede minimumsydelser som forfalder således:

	<u>2011</u> <u>TDKK</u>	<u>2010</u> <u>TDKK</u>
Inden for et år fra balancedagen	308	308
Mellem et og fem år fra balancedagen	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>308</u>	<u>308</u>
Årets resultatførte lejeydelser	<u>329</u>	<u>329</u>

Lejeforpligtelser havne og bygninger i Odden og Ebeltøft med samlede minimumsydelser, som forfalder således:

	<u>2011</u> <u>TDKK</u>	<u>2010</u> <u>TDKK</u>
Inden for et år fra balancedagen	18.835	18.420
Mellem et og fem år fra balancedagen	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>18.835</u>	<u>18.420</u>
For regnskabsåret er udgiftsført i resultatopgørelsen	<u>18.835</u>	<u>18.420</u>

Mols-Liniens brugsret til færgehavnene i Ebeltøft og på Sjællands Odde er tidsubegrænset. Brugsretten kan af Mols-Linien opsiges med 1 års varsel.

26. Operationelle leje- og leasingforpligtelser (fortsat)

Mols-Linien har indgået lejeaftaler vedrørende olieanlæg og biler med en samlet restforpligtelse (minimumsleasingydelse), som kan specificeres således:

	2011	2010
	TDKK	TDKK
Inden for et år fra balancedagen	580	1.020
Mellem et og fem år fra balancedagen	621	720
	1.201	1.740
Årets resultatførte minimumsleasingydelse	1.279	3.081

27. Pantsætninger

Mols-Linien indfrie alle lån i Danmarks Skibskredit A/S 16. september 2011, hvorefter skibene ikke længere er pantsat.

Ejerpantebrev på nom. 79.300 TDKK i selskabets rampeanlæg udløb 31. december 2010.

Til sikkerhed for mellemværende med Ugebladernes Fælles Opkrævningskonto er der afgivet betalingsgaranti, maksimeret til 270 TDKK (2010 : 270 TDKK).

28. Kautions- og eventualforpligtelser samt eventualaktiver

I juli/august 2010 blev selskabets hurtigfærge ramt af et motorhavari, der har medført et tab i størrelsesorden 30 MDKK, bestående af indregnede ekstra reparationsomkostninger m.v. på ca. 15 MDKK og tabt omsætning i havariperioden på ca. 15 MDKK.

Skaden er anmeldt til rederiets forsikringsselskab, men der verserer en sag omkring forsikringsdækningen.

Såvel rederiets ledelse som juridiske rådgivere vurderer, at rederiet vil få medhold i påstanden om dækning under forsikringspolicerne.

Under hensyntagen til procesrisikoen har rederiet i overensstemmelse med de restriktive krav i de internationale regnskabsregler ikke indregnet den forventede forsikringsdækning som et tilgodehavende.

Der er endvidere tvist om betaling af kommissionshonorar vedrørende salg af kombifærgerne på EUR 303.000. Ledelsen skønner på nuværende tidspunkt ikke at tvisten vil udmynte sig i betaling.

Derudover er der ingen kautions- og eventualforpligtelser eller eventualaktiver.

	2011	2010
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
29. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	16.877	-3.053
Ændring i tilgodehavender fra salg	1.448	-938
Ændring i andre tilgodehavender mv.	2.423	1.024
Ændring i anden gæld og periodeafgrænsning vedrørende flerturskort	-14.185	-8.476
Ændring i leverandørgæld mv.	<u>8.271</u>	<u>15.521</u>
	<u>14.834</u>	<u>4.078</u>

30. Valuta-, olie-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter

Politik for styring af finansielle risici mv.

Selskabet er som følge af sin drift eksponeret over for ændringer i valutakurser, renteniveau og oliepriser.

Selskabets bestyrelse og ledelse fastlægger løbende beløbsgrænser og perioder, samt hvilke afledte finansielle instrumenter der kan anvendes.

Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

Valutarisici

Selskabets valutarisici udgøres alene af køb af olie i USD, som ikke er matchet mod indtægter i USD. Selskabets bestyrelse vurderer løbende ud fra aktuel USD-kurs, forventet USD-kursudvikling og aktuelle terminskurser, hvorvidt og i givet fald for hvilken periode der foretages sikring af valutakursen.

Mols-Linien havde i 2011 terminssikret rederiets USD-eksponering ved årets olie køb for 2011 til en gennemsnitskurs på ca. 5,38 DKK.

Egenkapitalens følsomhed overfor valutakursudsving

Indvirkning, hvis USD-kurs var 10 % højere end faktisk kurs 0 TDKK (2010: -13.377 TDKK)

Resultatets følsomhed overfor valutakursudsving

Indvirkning, hvis USD-kurs var 10 % højere end faktisk kurs 0 TDKK (2010: -13.377 TDKK)

Selskabets væsentligste valutaeksponering relaterer sig som nævnt til køb i USD. Ovenstående viser, hvilken indvirkning det ville have haft på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat, såfremt kursen havde været 10 % højere end den faktiske kurs. Den angivne påvirkning indeholder effekten af indgåede valutakurssikringstransaktioner. Havde der været tale om en 10 % lavere kurs end den faktiske kurs, ville denne have haft en tilsvarende positiv indvirkning på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat.

30. Valuta-, olie-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)

Oliepriserisici

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

Mols-Linien tegnede for perioden marts til maj 2011 en cap-forsikring, som garanterede, at prisen på gasolie maksimalt kunne stige til 950 USD/t i perioden.

I perioden fra juni til december 2011 har Mols-Linien indgået 5 forskellige terminsforretninger, som har sikret mellem 26% og 65% af forbruget i disse måneder.

Egenkapitalens følsomhed overfor olieprisudsving

Indvirkning hvis olieprisen var 10% højere end faktisk kurs -10.779 TDKK (2010: 0 TDKK)

Resultatets følsomhed overfor olieprisudsving

-10.779 TDKK (2010: 0 TDKK)

Indvirkning hvis oliepris var 10% højere end faktisk kurs

Ovenstående viser, hvilken indvirkning det ville have haft på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat, såfremt olieprisen havde været 10 % højere end den faktiske oliepris. Havde der været tale om en 10 % lavere oliepris end den faktiske kurs, ville denne have haft en tilsvarende positiv indvirkning på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat.

Renterisici

Om selskabets finansielle aktiver og forpligtelser kan angives følgende aftalemæssige revurderings- og indfrielsestidspunkter, afhængig af hvilken dato der falder først. De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau pr. 31. december 2011.

30. Valuta-, olie-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)

Primære finansielle instrumenter og renterisici pr. 31.12.11

Kategori	<u>Revurderings-/forfaldstidspunkt</u>				<u>Heraf fast forrentet</u>
TDKK	<u>0-1 år</u>	<u>1-5 år</u>	<u>>5 år</u>	<u>I alt</u>	
Tilgodehavende dattervirksomhed	722	3.192	1.654	5.568	0
Fragt- og passagerdebitorer	14.445	0	0	14.445	0
Likvide beholdninger	51.001	0	0	51.001	0
Langfristede gældsforpligtelser	-722	-3.192	-5.014	-8.928	-8.928
Kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Leverandørgæld	-46.466	0	0	-46.466	0
	18.980	0	-3.360	15.620	-8.928

Primære finansielle instrumenter og renterisici pr. 31.12.10

Kategori	<u>Revurderings-/forfaldstidspunkt</u>				<u>Heraf fast forrentet</u>
TDKK	<u>0-1 år</u>	<u>1-5 år</u>	<u>>5 år</u>	<u>I alt</u>	
Tilgodehavende dattervirksomhed	1.010	4.467	5.631	11.108	0
Fragt- og passagerdebitorer	37.319	0	0	37.319	0
Finansielle aktiver disponible for salg	29.955	0	94.125	124.080	0
Likvide beholdninger	401	0	0	401	0
Langfristede gældsforpligtelser	-29.471	-121.782	-8.537	-159.790	-159.790
Kreditinstitutter	-82.331	0	0	-82.331	0
Leverandørgæld	-50.440	0	0	-50.440	0
	-93.557	-117.315	91.219	-119.653	-159.790

Alle ovennævnte primære finansielle instrumenter er målt til amortiseret kostpris, bortset fra finansielle aktiver disponible for salg, der er målt til dagsværdi. Lån i Danmarks Skibskredit A/S er således optaget til amortiseret kostpris, hvorved den effektive rente bliver konstant over låneperioden. Lånet er indfriet i 2011.

30. Valuta-, olie-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)

Kreditrisici

Selskabet har ikke ydet kredit til udenlandske kunder, og der sker ikke sikring af indenlandske tilgodehavender.

Selskabets finansielle aktiver disponible for salg består jf. note 17 af børsnoterede obligationer, og selskabet har i 2011 afhændet disse, hvorved, der ikke er kreditrisici forbundet hermed.

Likviditetsrisici

Vedrørende likviditetsrisici henvises til ledelsesberetningen side 8, afsnittet "Kapitalberedskab".

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

Afledte finansielle instrumenter

Valutatransaktionsforretninger og oliepriskontrakter værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på relevante observerbare oliepriser og valutakurser.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Nedenstående vises klassifikationen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau 1).
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2).
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3).

2011

	<u>Niveau 1</u> <u>TDKK</u>	<u>Niveau 2</u> <u>TDKK</u>	<u>Niveau 3</u> <u>TDKK</u>	<u>I alt</u> <u>TDKK</u>
Børsnoterede obligationer	0	-	-	0
Finansielle aktiver disponible for salg	0	-	-	0
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	-369	-	-	-369

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i regnskabsåret.

Optimal kapitalstruktur

Selskabet er omfattet af kapitalkravene ifølge selskabsloven. Selskabet vurderer løbende kapitalstrukturen, herunder behovet for kapital.

30. Valuta-, olie-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)

Det er selskabets udbyttepolitik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigninger og udbytte, der overstiger afkastet på en risikofri investering i statsobligationer. Udbytteudlodning skal ske under hensyntagen til nødvendig konsolidering af selskabets egenkapital som grundlag for dennes fortsatte drift.

31. Aktionærforhold

Mols-Linien A/S har pr. 31. december 2011 registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Clipper Ferry Invest A/S	30,00%
Amagerbanken af 2011 A/S	26,35%
Rudersdal A/S u/konkurs	15,14%
Figaro Aktieinvest ApS	9,53%

32. Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Mols-Linien A/S: Ingen

Øvrige nærtstående parter, som Mols-Linien A/S har haft transaktioner med i 2011:

Kattegatruternes Reparationsselskab ApS, Ebeltøft – datterselskab

GGHL af 2011 A/S (tidligere Grenaa-Hundested Linien af 1988 A/S), Ebeltøft – datterselskab, som er solvent likvideret i 2011.

Rørbye Consulting ApS, adm. direktør Søren Jespersen – medlem af bestyrelsen fra 2009 til 15.03.11. Adm. direktør fra 15.03.11.

Nielsen Nørager, advokat Frantz Palludan – formand for bestyrelsen fra 2009

	Kattegatruternes Repr.selskab ApS	Nielsen Nørager	Rørbye Consulting ApS	MDKK I ALT
2011				
Salg af tjenesteydelser	0	0	0	0
Køb af tjenesteydelser	1.385	1.348	548	3.281
Renteindtægter	290	0	0	290
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	0	0	0
Løbende mellemregning	7.258	0	0	7.258
2010				
Salg af tjenesteydelser	0	0	0	0
Køb af tjenesteydelser	1.829	239	0	2.068
Renteindtægter	47	0	0	47
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	0	0	0
Løbende mellemregning	11.945	0	0	11.945

32. Nærtstående parter (fortsat)

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Ud over hvad der følger af ansættelsesforholdet og eventuelle aktiebesiddelser, har der ikke været transaktioner med bestyrelsen, direktionen eller de ledende medarbejdere. Aflønning mv. fremgår af note 6 og note 21.

33. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 8. marts 2012 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges Mols-Linien A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 18. april 2012.

	2011	2010
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>

34. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor for regnskabsåret:

Lovpligtig revision	429	429
Andre erklæringer med sikkerhed	100	100
Skatterådgivning	18	20
Andre ydelser	764	641
	<u>1.311</u>	<u>1.190</u>

35. Bestyrelse, direktion og revisionsudvalg

Bestyrelsen i Mols-Linien A/S består af:

5 eksterne medlemmer

3 medarbejderrepræsentanter

De fem eksterne medlemmer er af generalforsamlingen valgt for et år ad gangen, og medarbejderrepræsentanterne vælges af selskabets medarbejdere for fire år ad gangen.

Jævnfør dansk lov har medarbejderne ret til at vælge et antal repræsentanter, der svarer til halvdelen af de repræsentanter, der er valgt af generalforsamlingen på det tidspunkt, hvor medarbejdervalget udskrives.

Det seneste ordinære valg af medarbejderrepræsentanter fandt sted i 2010. Alle medarbejdere er som udgangspunkt valgbare, bortset fra direktionsmedlemmer. Medarbejderrepræsentanterne har samme rettigheder, pligter og ansvar som de øvrige medlemmer af bestyrelsen

Selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Mols-Linien A/S beklæder følgende ledelseshverv i andre danske aktieselskaber mv.

Frantz Palludan

Født den 4. april 1953

Bestyrelsesformand

Indtrådt i bestyrelsen den 20. april 2009

Medlem af revisionsudvalget

Stilling

Advokat og partner i Nielsen Nørager Advokatpartnerselskab

Ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i:

ASX 14743 A/S

Biludan Gruppen A/S

Berlin High End A/S

Britannia Invest A/S

John Mast A/S

Melitta Scandinavia A/S

Svenningsens Maskinforretning A/S

Vinni Bergkvist A/S

LUPA ApS

Foreningen EI Invest European Retail

FSP Invest F.M.B.A

35. Bestyrelse, direktion og revisionsudvalg (fortsat)

BPT Arista S.A. SICAV-SIF

Samt ledelseshverv i koncerndatterselskaber til nævnte virksomheder

Aktiebeholdning

Beholdningen af aktier i Mols-Linien A/S udgør 2.000 stk. (2010: 2.000 stk.)

Uafhængighed

Betragtes som uafhængig.

Kaare Vagner Jensen

Født den 1. marts 1946

Næstformand

Indtrådt i bestyrelsen den 24. april 2008

Stilling

Adm. direktør for N & V Holding ApS

Ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i:

Strandøre Invest A/S

ERRIA A/S

Skako A/S

Skako Vibration A/S

Skako Concrete A/S

Næstformand for bestyrelsen i:

NunaMinerals A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Fyns Shipping I A/S

Fyns Shipping II A/S

Riegens Investment A/S

Riegens A/S

Management Equity Vietnam ApS

Mermaid Safety Services ltd.

Medlem af Investeringskomiteen for LD Invest

35. Bestyrelse, direktion og revisionsudvalg (fortsat)

Aktiebeholdning

Beholdningen af aktier i Mols-Linien A/S udgør 1950 stk. (2010: 1950 stk.)

Uafhængighed

Betragtes som uafhængig.

Bo Jagd

Født den 11. marts 1943

Næstformand

Indtrådt i bestyrelsen den 20. april 2009

Formand for revisionsudvalget

Stilling

Direktør i Offshore Wind Finance ApS og Bojacon ApS

Ledelseshverv

Medlem af bestyrelsen i:

Mermaid Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Wide Invest ApS

Aktiebeholdning

Beholdningen af aktier i Mols-Linien A/S udgør 0 stk. (2010: 0 stk.)

Uafhængighed

Betragtes som uafhængig.

Lars Christensen

Født den 10. juli 1966

Bestyrelsesmedlem

Indtrådt i bestyrelsen den 20. april 2009

Stilling

Senior Vice President Torm A/S

Ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i:

Lindcom A/S

Medlem af bestyrelsen i:

K/S Danskib 35

35. Bestyrelse, direktion og revisionsudvalg (fortsat)

Aktiebeholdning

Beholdningen af aktier i Mols-Linien A/S udgør 0 stk. (2010: 0 stk.)

Uafhængighed

Betragtes som uafhængig.

Jens Peter Toft

Født den 30. september 1954

Bestyrelsesmedlem

Indtrådt i bestyrelsen den 20. april 2009

Medlem af revisionsudvalget

Stilling

Adm. direktør i toft advice aps og Selskabet af 11. december 2008 ApS

Ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i:

Mipsalus Holding ApS

Mipsalus ApS

Privathospitalet Mølholm A/S

Næstformand for bestyrelsen i:

Amagerbanken af 2011 A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Bitten og Mads Clausens Fond

Investeringsforeningen Danske Invest

Investeringsforeningen Danske Invest Select

Specialforeningen Danske Invest

Investeringsforeningen Danske Invest Almenbolig

Fåmandsforeningen Danske Invest Institutional

Placeringsforeningen Profil Invest

Den professionelle Forening Danske Invest Institutional

Solar A/S

Sønderjysk Udviklingssamarbejde A/S

Aktiebeholdning

Beholdningen af aktier i Mols-Linien A/S udgør 0 stk. (2010: 0 stk.)

35. Bestyrelse, direktion og revisionsudvalg (fortsat)

Uafhængighed

Betragtes som uafhængig.

Flemming Ejlersen

Født den 6. april 1957

Medarbejdervalgt selskabsrepræsentant

Indtrådt i bestyrelsen den 20. april 2010

Stilling

Chefkaptajn i Mols-Linien A/S

Direktør for Chrefle Maximum Invest ApS, Flemming Ejlersen ApS og Flemming Ejlersen Holding ApS

Ledelseshverv

Medlem af bestyrelsen i:

Danish Airlease ApS

Aktiebeholdning

Beholdningen af aktier i Mols-Linien A/S udgør 930 stk. (2010: 930 stk.)

Uafhængighed

Betragtes ikke som uafhængig grundet ansættelse i Mols-Linien A/S.

Nis Svenstrup Pedersen

Født den 3. juli 1969

Medarbejdervalgt selskabsrepræsentant

Indtrådt i bestyrelsen den 18. august 2011

Stilling

Overstyrmand i Mols-Linien A/S

Aktiebeholdning

Beholdningen af aktier i Mols-Linien A/S udgør 180 stk. (2010: 180 stk.)

Uafhængighed

Betragtes ikke som uafhængig grundet ansættelse i Mols-Linien A/S.

35. Bestyrelse, direktion og revisionsudvalg (fortsat)

Annelise Lund

Født den 10. april 1963

Medarbejdervalgt selskabsrepræsentant

Indtrådt i bestyrelsen den 21. marts 2006

Stilling

Holdleder i Mols-Linien A/S

Aktiebeholdning

Beholdningen af aktier i Mols-Linien A/S udgør 435 stk. (2010: 435 stk.)

Uafhængighed

Betragtes ikke som uafhængig grundet ansættelse i Mols-Linien A/S.

Direktion

Søren Jespersen

Født den 28. september 1957

Stilling

Adm. direktør i Mols-Linien A/S

Adm. direktør i Rørbye Consulting ApS

Ledelseshverv

Medlem af bestyrelsen i:

Elite Investment A/S

Elite Gaming A/S

Magnus Olesen A/S

Haslev Investment A/S

Haslev Møbelsnedkeri A/S

Vingo Invest ApS

Danske Automat Spil A/S

Aktiebeholdning

Beholdningen af aktier i Mols-Linien A/S udgør 0 stk.

35. Bestyrelse, direktion og revisionsudvalg (fortsat)

Revisionsudvalg

Mols-Linien A/S' revisionsudvalg har til formål at forberede beslutninger og indstillinger til behandling og godkendelse i den samlede bestyrelse. Revisionsudvalget har ikke selvstændig beslutningskompetence; men det refererer og indstiller til den samlede bestyrelse.

- Udvalget består af tre medlemmer
- Medlemmerne vælges for et år ad gangen af og blandt bestyrelsesmedlemmerne
- Formanden for udvalget udpeges af bestyrelsen for et år ad gangen
- Udvalget holder mindst 2 møder om året
- Andre ledelsesmedlemmer kan deltage i udvalgets møder efter anmodning fra udvalget

Revisionsudvalg

Bo Jagd, formand

Frantz Palludan

Jens Peter Toft

36. Begivenheder efter balancedagen

Bortset fra det i ledelsesberetningen nævnte er der ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter balancedagen af betydning for årsrapporten.