

---

# *SølvstenJN ApS*

Tippethøj 7, 8680 Ry

## Årsrapport for 2022

---

CVR-nr. 43 66 97 96

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling den  
30/3 2023

Jørgen Sølvsten Nielsen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17

Noter til årsregnskabet 18

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for SølvstenJN ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ry, den 30. marts 2023

## Direktion

Jørgen Sølvsten Nielsen

Susanne Lis Nielsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i SølvstenJN ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SølvstenJN ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Aarhus, den 30. marts 2023

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Mads Meldgaard  
statsautoriseret revisor  
mne24826

Martin Stenstrup Toft  
statsautoriseret revisor  
mne42786

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

SølvstenJN ApS  
Tippethøj 7  
8680 Ry

CVR-nr.: 43 66 97 96  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Skanderborg

### Direktion

Jørgen Sølvsten Nielsen  
Susanne Lis Nielsen

### Revision

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

# Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>
	<b>2022</b>
	TDKK
<b>Hovedtal</b>	
<b>Resultat</b>	
Nettoomsætning	200.508
Bruttofortjeneste	76.927
Resultat af ordinær primær drift	20.130
Resultat før finansielle poster	23.929
Resultat af finansielle poster	-3.660
Årets resultat	16.843
<b>Balance</b>	
Balancesum	359.719
Egenkapital	122.006
<b>Pengestrømme</b>	
Pengestrømme fra:	
- driftsaktivitet	35.792
- investeringsaktivitet	-69.585
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-68.075
- finansieringsaktivitet	41.724
Årets forskydning i likvider	7.931
Antal medarbejdere	236
<b>Nøgletal i %</b>	
Bruttomargin	38,4%
Overskudsgrad	11,9%
Afkastningsgrad	6,7%
Soliditetsgrad	33,9%
Forrentning af egenkapital	27,6%



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

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

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på TDKK 16.843, og koncernens balance pr. 31. december 2022 udviser en egenkapital på TDKK 122.006.

Koncernens resultat før skat udgør TDKK 20.269 for 2022. Koncernen vurderes ikke længere væsentligt påvirket af den globale pandemi og tiltag i 2021 vedrørende omkostningsbesparelser kan ses af resultatet for 2022.

Topas Eco Lodge i Vietnam har i 2022 været udsat for et kraftigt uvejr, hvilket har medført, at dele af resortet har været lukket i 2. halvår 2022. Udbedringen er færdiggjort og resortet har siden 1. januar 2023 været i normal drift.

Resultatet er tilfredsstillende.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventninger til fremtiden er positive. Der forventes i 2023 et resultat før skat i niveauet TDKK 20.000 – 25.000.

## Forskning og udvikling

Koncernens forretningsområde er fordelt på rederidrift, hoteldrift, herunder også dertilhørende restauration, og rejsebureaudrift. De tre elementer udgør tilsammen fundamentet for ambitionen om at skabe og sælge gode oplevelser.

Beliggenheden for vores aktiviteter er nøje udvalgt med naturen i en særlig rolle for driften både som arbejdsmiljø og som en vigtig del af det produkt, vi sælger. Derfor har vi hos Topas Explorer Group en både dybtfølt og naturlig interesse i at passe på naturen.

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

# Ledelsesberetning

## Menneskerettigheder

Topas Explorer Group respekterer og støtter menneskerettighederne. Koncernens medlemskab hos FNsGlobal Compact vidner om dette, og vores adfærdskodeks samt CSR-politikker udtrykker samme ståsted. Diverse CSR-politikker er tilgængelige for alle interessenter, idet de findes på de fleste af datterselskabernes hjemmesider. Der er ikke konstateret overtrædelser af principperne i løbet af det forgangne år. Udbredelsen af vores adfærdskodeks og vores CSR-politikkerskaber skaber større intern bevidsthed om koncernens støtte til og arbejde med menneskerettighederne.

## Eksternt miljø

Som en del af både transport- og turistindustrien er der en væsentlig risiko for en negativ påvirkning af både miljø og klima forbundet med vores arbejde og operationer. Topas Explorer Group og alle datterselskaber har en politik, der sikrer, at arbejdet med at reducere den negative påvirkning integreres i det daglige arbejde. Vi gør en særlig indsats for at reducere brugen af engangspplast, bidrage til ren vandforsyning og reducere brugen af fossile brændstoffer.

På Topas Ecolodge er det ikke længere muligt af finde en plastikvandflaske, og de allerede plomberede skibe i Disko Line sejler fortsat med en nedsat topfart, som nedsætter forbruget af fossile brændstoffer. Fremadrettet forventer vi igen at kunne investere i miljø- og klimavenlige løsninger som f.eks. eldrevne både til flåden i Grønland.

Vi arbejder særligt på at mindske belastningen af miljøet gennem kontinuerlige investeringer i eksempelvis Disko Line flåden. I 2023 forventes et nyt HYBRIDskib i isklasse c søsat. Med de eksisterende og planlagte vandkraftværker ser vi ind i en fremtid med endnu flere hybrid skibe i Disko Line flåden. Vi forventer at udviklingen indenfor batteriteknologi sammen med vandkraft, vil sikre en mere bæredygtig udvikling i den grønlandske infrastruktur.

## Sociale forhold og medarbejderforhold

Et dårligt miljø på og omkring arbejdet er skadeligt for både medarbejderne, det omkringliggende samfund og virksomhedens drift. Topas Explorer Group er som arbejdsplads sig dette ansvar bevidst. Derfor har vi politikker og handlingsplaner, der skal sikre medarbejdernes sundhed og sikkerhed, andre gør sig gældende i tilfælde af krænkende adfærd på arbejdspladsen, og vi har nedskrevne forventninger til den overordnede adfærd og tone på arbejdspladsen i håbet om at forebygge et arbejdsmiljø med en negativ påvirkning på både mennesker og virksomhed. Vi vil begejstre og begejstres, fordi vi mener, at begejstringen skaber indhold og værdi i tilværelsen for alle parter. Vi har samlet disse politikker og gjort dem lettere tilgængelige i en medarbejderhåndbog, som hver enkelt medarbejder har adgang til. Dette er implementeret i flere af vore selskaber og resten vil følge de kommende år.

# Ledelsesberetning

## Antikorruption og bestikkelse

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

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern 2022 TDKK	Moderselskab 2022 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>200.508</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger	1	-123.581	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>76.927</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger	1	-5.637	0
Administrationsomkostninger	1	-51.160	-47
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>20.130</b>	<b>-47</b>
Andre driftsindtægter		3.863	0
Andre driftsomkostninger		-64	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>23.929</b>	<b>-47</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	5.648
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-577	0
Finansielle indtægter	2	2.933	0
Finansielle omkostninger	3	-6.016	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>20.269</b>	<b>5.601</b>
Skat af årets resultat	4	-3.426	10
<b>Årets resultat</b>		<b>16.843</b>	<b>5.611</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern 2022 TDKK	Moderselskab 2022 TDKK
IT-projekter		32	0
Erhvervede lignende rettigheder		1.002	0
Goodwill		38	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>1.072</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	6	48.589	0
Hotelejemomme	7	132.119	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6	5.888	0
Skibe	6	48.526	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	6	64.723	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>299.845</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	82.581
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	554	0
Tilgodehavender i associerede virksomheder	10	331	0
Deposita	10	105	0
Andre tilgodehavender	10	184	0
Periodeafgrænsningsposter	11	2.298	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>3.472</b>	<b>82.581</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>304.389</b>	<b>82.581</b>
Varebeholdninger	12	2.362	0

## Balance 31. december

### Aktiver

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
Note	2022	2022
	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.283	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.222	0
Andre tilgodehavender	5.359	0
Udskudt skatteaktiv	435	10
Selskabsskat	768	0
Periodeafgrænsningsposter	8.810	0
<b>Tilgodehavender</b>	<b>22.877</b>	<b>10</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>12.189</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>17.902</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>55.330</b>	<b>10</b>
<b>Aktiver</b>	<b>359.719</b>	<b>82.591</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern 2022 TDKK	Moderselskab 2022 TDKK
Selskabskapital		100	100
Reserve for opskrivninger		3.775	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1	5.657
Reserve for sikringstransaktioner		-16	0
Reserve for valutaomregning		-45	0
Andre reserver		-11	0
Overført resultat		78.622	76.669
Foreslået udbytte for regnskabsåret		118	118
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>82.544</b>	<b>82.544</b>
Minoritetsinteresser		39.462	0
<b>Egenkapital</b>		<b>122.006</b>	<b>82.544</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	20.386	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>20.386</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		4.531	0
Kreditinstitutter		113.878	0
Anden gæld		106	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>118.515</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	16	219	0
Kreditinstitutter	16	36.846	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		27.639	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.689	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		5.267	0
Selskabsskat		3.747	0
Anden gæld	16,17	8.405	47
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>98.812</b>	<b>47</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>217.327</b>	<b>47</b>
<b>Passiver</b>		<b>359.719</b>	<b>82.591</b>
Resultatdisponering	15		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20		

## Balance 31. december

### Passiver

	<u>Note</u>
Nærtstående parter	21
Anvendt regnskabspraksis	22



# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valuta- omregning	Andre reserver	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- sksåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Apportindskud i forbindelse med stiftelse	100	66.409	3.935	59	0	-71	0	6.503	0	76.935	28.271	105.206
Valutakursregulering	0	0	45	0	0	26	0	-45	0	26	212	238
Årets opskrivning	0	0	-167	0	0	0	0	167	0	0	0	0
Skat af årets opskrivning	0	0	16	0	0	0	0	0	0	16	0	16
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	0	-54	0	0	0	0	82	0	28	254	282
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	0	-21	0	0	0	0	-21	-190	-211
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	0	5	0	0	0	0	5	0	5
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	0	0	-44	0	-44	-502	-546
Skat af øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	185	185
Årets resultat	0	0	0	-58	0	0	-11	5.550	118	5.599	11.232	16.831
Overført fra overkurs ved emission	0	-66.409	0	0	0	0	0	66.409	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>3.775</b>	<b>1</b>	<b>-16</b>	<b>-45</b>	<b>-11</b>	<b>78.622</b>	<b>118</b>	<b>82.544</b>	<b>39.462</b>	<b>122.006</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valuta- omregning	Andre reserver	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Apportindskud i forbindelse med stiftelse	100	76.824	0	0	0	0	0	0	0	76.924	0	76.924
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	0	26	0	0	0	0	0	26	0	26
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-17	0	0	0	0	0	-17	0	-17
Årets resultat	0	0	0	5.648	0	0	0	-155	118	5.611	0	5.611
Overført fra overkurs ved emission	0	-76.824	0	0	0	0	0	76.824	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.657</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>76.669</b>	<b>118</b>	<b>82.544</b>	<b>0</b>	<b>82.544</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	<b>Koncern</b> 2022 TDKK
Årets resultat		16.843
Reguleringer	18	15.608
Ændring i driftskapital	19	8.937
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>41.388</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.585
Renteudbetalinger og lignende		-5.865
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>37.108</b>
Betalt selskabsskat		-1.316
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>35.792</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-16
Køb af materielle anlægsaktiver		-68.075
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-2.330
Salg af materielle anlægsaktiver		836
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-69.585</b>
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		41.572
Betalt udbytte		152
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>41.724</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>7.931</b>
Likvider 1. januar		9.971
<b>Likvider 31. december</b>		<b>17.902</b>
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger		17.902
<b>Likvider 31. december</b>		<b>17.902</b>

# Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2022	2022
	TDKK	TDKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>		
Lønninger	58.339	0
Pensioner	23	0
Andre omkostninger til social sikring	3.552	0
Andre personaleomkostninger	2.686	0
	<u>64.600</u>	<u>0</u>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	28.830	0
Distributionsomkostninger	27	0
Administrationsomkostninger	35.743	0
	<u>64.600</u>	<u>0</u>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion</b>	<u>1.185</u>	<u>0</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>236</u>	<u>0</u>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	1.585	0
Valutakursreguleringer	1.348	0
	<u>2.933</u>	<u>0</u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	5.868	0
Kursreguleringer omkostninger	148	0
	<u>6.016</u>	<u>0</u>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
	<u>2022</u>	<u>2022</u>
	TDKK	TDKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	2.045	0
Årets udskudte skat	1.805	-10
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-630	0
Skat af egenkapitalbevægelser	206	0
	<u><b>3.426</b></u>	<u><b>-10</b></u>

## 5 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	IT-projekter	Erhvervede lignende rettig- heder	Goodwill	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgang fusion og køb af virksomhed	7.772	1.780	5.161	14.713
Valutakursregulering	13	22	0	35
Tilgang i årets løb	0	16	0	16
Afgang i årets løb	-1.531	0	-5.000	-6.531
Kostpris 31. december	<u>6.254</u>	<u>1.818</u>	<u>161</u>	<u>8.233</u>
Tilgang fusion og køb af virksomhed	7.696	519	5.106	13.321
Valutakursregulering	10	0	0	10
Årets afskrivninger	47	297	17	361
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-1.531	0	-5.000	-6.531
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>6.222</u>	<u>816</u>	<u>123</u>	<u>7.161</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u><b>32</b></u>	<u><b>1.002</b></u>	<u><b>38</b></u>	<u><b>1.072</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Skibe	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgang fusion og køb af virksomhed	60.512	22.392	81.522	16.000	180.426
Valutakursregulering	182	144	0	45	371
Tilgang i årets løb	3.685	1.727	0	62.584	67.996
Afgang i årets løb	0	-3.021	-1.061	0	-4.082
Overførsler i årets løb	-4.345	76	181	-13.906	-17.994
Kostpris 31. december	<u>60.034</u>	<u>21.318</u>	<u>80.642</u>	<u>64.723</u>	<u>226.717</u>
Tilgang fusion og køb af virksomhed	36	0	1.514	0	1.550
Valutakursregulering	80	0	0	0	80
Årets opskrivninger	34	0	0	0	34
Overførsler i årets løb	0	0	-1.514	0	-1.514
Opskrivninger 31. december	<u>150</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>150</u>
Tilgang fusion og køb af virksomhed	9.428	15.394	32.722	0	57.544
Valutakursregulering	65	119	0	0	184
Årets afskrivninger	1.235	2.676	1.043	0	4.954
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.759	-135	0	-2.894
Overførsler i årets løb	867	0	-1.514	0	-647
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>11.595</u>	<u>15.430</u>	<u>32.116</u>	<u>0</u>	<u>59.141</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>48.589</u></b>	<b><u>5.888</u></b>	<b><u>48.526</u></b>	<b><u>64.723</u></b>	<b><u>167.726</u></b>
Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>557</u>	<u>557</u>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Aktiver der måles til dagsværdi

	<b>Koncern</b>
	<u>Hotelejeendomme</u>
	TDKK
Tilgang fusion og køb af virksomhed	88.896
Valutakursregulering	714
Tilgang i årets løb	449
Overførsler i årets løb	17.994
Kostpris 31. december	<u>108.053</u>
Tilgang fusion og køb af virksomhed	26.714
Valutakursregulering	233
Årets værdireguleringer	-3.748
Overførsler i årets løb	867
Værdireguleringer 31. december	<u>24.066</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>132.119</u></b>

### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Hotelejeendomme opskrives løbende til dagsværdi. Fastlæggelsen af dagsværdien er baseret på afkastbaserede modeller og ledelsen anvender regnskabsmæssige skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdien. Anvendelsen af regnskabsmæssige skøn medfører, at der er en vis usikkerhed i opgørelsen af dagsværdien. Dagsværdien er opgjort på baggrund af forudsætninger, som ledelsen vurderer er sandsynlige og realistiske. Ledelsen revurderer løbende forudsætningerne og eventuelle ændringer heri afspejles i dagsværdien. De væsentligste forudsætninger, som er anvendt ved fastlæggelsen af dagsværdien, er afkastkrav på 10-12%.

For 4 ud af de 5 hotelejeendomme er der indhentet eksterne værdiansættelsesrapporter i 2021, hvor der for den sidste hotelejeendom er indhentet ekstern værdiansættelsesrapport i 2022.

# Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>
	<u>2022</u>
	TDKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>	
Tilgang i årets løb	76.924
Kostpris 31. december	<u>76.924</u>
Valutakursregulering	26
Årets resultat	5.648
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	<u>-17</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>5.657</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>82.581</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Vessø Holding ApS	Danmark	135.000	100 % / 10 %
Topas A/S	Danmark	900000	100 % / 10 %
Hotel Icefiord A/S*	Grønland	2.750.000	100 % / 10 %
Blue Ice Explorer ApS	Grønland	1.000.000	100 % / 10 %
Disco Bay Sea Gate A/S	Grønland	500.000	100 % / 10 %
Topas Ecolodge	Vietnam	4.451.797	100 % / 10 %
Topas Adventure Vietnam	Vietnam	687.750	65 % / 6,5 %
Topas Adventure Bolivia	Bolivia	1.282.752	80 % / 8 %
Disko Line A/S	Grønland	1500850	100 % / 10 %
Haardalen ApS	Danmark	125.000	100 % / 10 %
Knudsø Ejendomsudvikling ApS	Danmark	125.000	100 % / 10 %

\*Selskabet har indgået i en koncernintern fusion, hvorfor aktiviteten i tidligere datterselskaber Ilulissat Travel A/S og Hotel Discobay A/S, er indeholdt i Hotel Icefiord A/S.



## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
	2022	2022
	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	540	0
Kostpris 31. december	540	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	591	0
Årets resultat	-577	0
Værdireguleringer 31. december	14	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>554</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Nanu Travel ApS	Grønland	300.000	20%
Nuuk Water Taxi A/S	Grønland	500.000	50%
Hotel Julsø P/S	Danmark	400.000	50%
Komplementarselskabet Julsøvej 14-16 ApS	Danmark	40.000	50%

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>		
	Tilgodehaver i associerede virksomheder	Deposita	Andre tilgodehaver
	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	486	24	219
Tilgang i årets løb	0	81	2
Afgang i årets løb	-155	0	-37
Kostpris 31. december	331	105	184
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>331</b>	<b>105</b>	<b>184</b>

# Noter til årsregnskabet

## 11 Periodeafgrænsningsposter

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

## 12 Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer  
Færdigvarer og handelsvarer

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2022	2022
	TDKK	TDKK
	33	0
	2.329	0
	<u>2.362</u>	<u>0</u>

## Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2022	2022
	TDKK	TDKK
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	19.457	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.805	-10
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-1.311	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>19.951</b>	<b>-10</b>
Immaterielle anlægsaktiver	20	0
Materielle anlægsaktiver	20.110	0
Amortiseringsudgifter	-60	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-119	-10
Overført til udskudt skatteaktiv	435	10
	<b>20.386</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Opgjort skatteaktiv	435	10
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>435</b>	<b>10</b>

Det indregnede skatteaktiv består af forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier for hotelejendomme, grunde og bygninger, driftsmidler samt amortiseringsudgifter. Udskudt skatteaktiv, som er opstået ved underskud til fremførsel, er vurderet særskilt. Der er foretaget vurdering af, om underskud til fremførsel kan anvendes indenfor en årrække på 3-5 år. Såfremt der er vurderet indikationer af, at det udskudte skatteaktiv ikke kan anvendes er der foretaget en nedskrivning til vurderet værdi.

## 14 Værdipapirer til dagsværdi

	<u>Værdiregule- ring, resultat- opgørelse</u>	<u>Dagsværdi 31. december</u>
	TDKK	TDKK
<b>Koncern</b>		
Børsnoterede værdipapirer	-283	12.189

# Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
	2022	2022
	TDKK	TDKK
<b>15 Resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	118	118
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-57	5.648
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	11.232	0
Overført resultat	5.550	-155
	<b>16.843</b>	<b>5.611</b>

## 16 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

### Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	3.680	0
Mellem 1 og 5 år	851	0
Langfristet del	4.531	0
Inden for 1 år	219	0
	<b>4.750</b>	<b>0</b>

### Kreditinstitutter

Efter 5 år	50.104	0
Mellem 1 og 5 år	63.774	0
Langfristet del	113.878	0
Inden for 1 år	19.108	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	17.738	0
Kortfristet del	36.846	0
	<b>150.724</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 16 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2022	2022
	TDKK	TDKK
<b>Anden gæld</b>		
Mellem 1 og 5 år	106	0
Langfristet del	106	0
Øvrig kortfristet gæld	8.405	47
	<b>8.511</b>	<b>47</b>

## 17 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

Forpligtelser	209	0
---------------	-----	---

Sikringsinstrumenter omfatter terminsforretninger, der afdækker risikoen på valutakursudsving. Dagsværdien af valutaterminsforretningen udgør på balancedagen TDKK -209. Valutaterminsforretningerne har en løbetid på under et år og afdækker betalinger i dollars vedrørende rejser til afvikling i 2023. Dagsværdien på det finansielle instrument er på balancedagen indregnet i balancen henholdsvis under posten "Anden gæld" eller "Andre tilgodehavender".

# Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>
	<u>2022</u>
	TDKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>	
Finansielle indtægter	-2.933
Finansielle omkostninger	6.016
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	8.870
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	577
Skat af årets resultat	3.426
Andre reguleringer	-348
	<u><b>15.608</b></u>
<b>19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>	
Ændring i varebeholdninger	-366
Ændring i tilgodehavender	1.560
Ændring i leverandører m.v.	7.764
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-21
	<u><b>8.937</b></u>

## Noter til årsregnskabet

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	2022	2022
	TDKK	TDKK
<b>20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Ejerpantebreve på i alt TDKK 82.765, der giver pant i grunde og bygninger, hotelejendomme og skibe til en samletregnskabsmæssig værdi af	152.222	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 3 mdr.	235	0
<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b>		
Rejsegarantifonden	24.915	0
Øvrige leverandører	1.662	0

Der er givet pant i Topas Ecolodge, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2022 udgør TDKK 14.355 (2021: TDK 17.063).

Topas Explorer Group ApS har afgivet en selskydnerkaution overfor dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter, som i alt udgør TDKK 107.799 (2021: TDK 75.697).

### Andre eventualforpligtelser

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

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

Topas Explorer Group ApS har afgivet støtteerklæring overfor datterselskabet Topas Ecolodge.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Nærtstående parter

### Transaktioner

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



# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SølvstenJN ApS for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2022 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet SølvstenJN ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Virksomhedssammenslutninger

#### Virksomhedssammenlægninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres pr. overtagelsesdagen, og der er ikke tilrettet sammenligningstal.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

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

### Produktionsomkostninger

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

### Distributionsomkostninger

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

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Administrationsomkostninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

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

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

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

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives over aktivets forventede levetid, der er vurderet til 3 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hotelejemdomme og øvrige materielle anlægsaktiver

#### *Hotelejemdomme*

Hotelejemdomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af hoteldrift i egne koncernselskaber eller hos eksterne operatører. Afkast opstår som driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

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

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

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

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

Der foretages løbende opskrivninger til dagsværdi.

#### *Øvrige materielle anlægsaktiver*

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

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

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt,

## Noter til årsregnskabet

### 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Grunde, bygninger og hotelejendomme	20-50 år
Skibe	3-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år

Restværdierne er vurderet til at udgøre følgende i procent af kostprisen:

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

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

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita samt andre tilgodehavender.

### Varebeholdninger

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

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

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Egenkapital

#### *Reserve for valutakursreguleringer*

Reserve for valutakursreguleringer omfatter andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder, og kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der valutakurssikrer virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder. Reserven opløses ved afhændelse af udenlandske enheder, eller hvis berøgelserne for effektiv sikring ikke længere er til stede. Når kapitalandele i datter- og associerede

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

virksomheder i moderselskabets regnskab er omfattet af bindingskravet i reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, vil valutakursreguleringer i stedet indgå i denne egenkapitalreserve.

### **Udbytte**

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

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

## **Pengestrømsopgørelse**

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



## Noter til årsregnskabet

### 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

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