



## Holiday Group Invest A/S

Birkemose Allé 41  
6000 Kolding  
CVR-nr. 39571927

## Årsrapport 2023

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
30.06.2024

---

**Steen Seitner**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2023	8
Koncernens balance pr. 31.12.2023	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023	11
Koncernens noter	12
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023	15
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023	16
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023	18
Modervirksomhedens noter	19
Anvendt regnskabspraksis	21

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Holiday Group Invest A/S  
Birkemose Allé 41  
6000 Kolding

CVR-nr.: 39571927  
Hjemsted: Kolding  
Regnskabsår: 01.01.2023 - 31.12.2023

## Bestyrelse

Henrik Normann, formand  
Erik Balleby Jensen, næstformand  
Klaus Smedt  
Jacob Lachmann  
Kurt Kvorning

## Direktion

Steen Seitner, adm. dir.

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 for Holiday Group Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 30.06.2024

## Direktion

**Steen Seitner**  
adm. dir.

## Bestyrelse

**Henrik Normann**  
formand

**Erik Balleby Jensen**  
næstformand

**Klaus Smedt**

**Jacob Lachmann**

**Kurt Kvorning**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Holiday Group Invest A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Holiday Group Invest A/S for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

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

København, den 30.06.2024

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Bjørn Winkler Jakobsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32127

**Bo Damgaard Hansen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34543

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består primært af udlejning af ferieboliger og beslægtede forretningsområder.

## Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat udviser et underskud på 953 t.kr. og en egenkapital pr. 31.12.2023 på 6.097 t.kr.

Buttofortjenesten i koncernen er steget i forhold til sidste år og det samme er årets resultat.

## Corporate Governance

Koncernen er en del af en koncern, som har den danske kapitalfonde Capidea som hovedaktionær.

Selskaber, der er ejet af kapitalfonde og som præsenterer årsrapporten efter reglerne for store klasse C selskaber skal indarbejde DVCA's (Dansk Venture Capital Association) guide for god corporate governance.

Koncernen præsenterer årsrapporten i henhold til reglerne for klasse B selskaber og er dermed ikke fuldt omfattet af DVCA's retningslinjer.

Capidea er repræsenteret i bestyrelsen af Partner Henrik Normann og Partner og CEO Erik Balleby Jensen.

Bestyrelsesmøder afholdes som minimum 4 gange årligt, og der er ikke nedsat specielle bestyrelseskomiteer.

## Begivenheder efter balancedagen

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>27.253.484</b>	<b>26.083.723</b>
Personaleomkostninger	1	(17.512.815)	(18.810.758)
Af- og nedskrivninger	2	(4.969.272)	(6.785.241)
<b>Driftsresultat</b>		<b>4.771.397</b>	<b>487.724</b>
Andre finansielle indtægter		232.326	94.842
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(1.148.295)	(504.732)
Andre finansielle omkostninger		(2.594.893)	(1.405.821)
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.260.535</b>	<b>(1.327.987)</b>
Skat af årets resultat		(2.213.973)	(564.671)
<b>Årets resultat</b>		<b>(953.438)</b>	<b>(1.892.658)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		(953.438)	(1.892.658)
<b>Resultatdisponering</b>		<b>(953.438)</b>	<b>(1.892.658)</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2023

## Aktiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	4	1.473.056	2.086.275
Erhvervede licenser		114.120	180.173
Erhvervede lignende rettigheder		4.457.096	5.340.943
Goodwill		36.870.814	39.831.376
Udviklingsprojekter under udførelse	4	127.682	0
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>3</b>	<b>43.042.768</b>	<b>47.438.767</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		749.389	674.044
Indretning af lejede lokaler		0	0
<b>Materielle aktiver</b>	<b>5</b>	<b>749.389</b>	<b>674.044</b>
Deposita		187.204	158.846
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>6</b>	<b>187.204</b>	<b>158.846</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>43.979.361</b>	<b>48.271.657</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		15.340.693	13.973.857
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		450.116	0
Udskudt skat		0	183.091
Andre tilgodehavender		2.105.097	1.506.926
Tilgodehavende skat		2.231.347	1.374.499
Periodeafgrænsningsposter		563.844	2.030.894
<b>Tilgodehavender</b>		<b>20.691.097</b>	<b>19.069.267</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>833.518</b>	<b>4.542.620</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>21.524.615</b>	<b>23.611.887</b>
<b>Aktiver</b>		<b>65.503.976</b>	<b>71.883.544</b>

**Passiver**

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for valutakursreguleringer		21.472	13.774
Overført overskud eller underskud		5.075.713	6.029.151
<b>Egenkapital</b>		<b>6.097.185</b>	<b>7.042.925</b>
Udskudt skat		1.350.727	1.463.477
Andre hensatte forpligtelser		940.509	874.903
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.291.236</b>	<b>2.338.380</b>
Bankgæld		10.368.625	17.500.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.993.146	8.177.624
Anden gæld		2.985.905	2.772.481
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	7	<b>22.347.676</b>	<b>28.450.105</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	7	7.542.715	5.000.000
Bankgæld		12.968.284	380.674
Modtagne forudbetalinger fra kunder		288.789	380.780
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.895.766	3.885.979
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.148.497	18.453.333
Skyldig skat		2.464.469	3.695.781
Anden gæld		3.459.359	2.255.587
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>34.767.879</b>	<b>34.052.134</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>57.115.555</b>	<b>62.502.239</b>
<b>Passiver</b>		<b>65.503.976</b>	<b>71.883.544</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	8		
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Koncernforhold	11		
Dattervirksomheder	12		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.000.000	13.774	6.029.151	7.042.925
Valutakursreguleringer	0	7.698	0	7.698
Årets resultat	0	0	(953.438)	(953.438)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>21.472</b>	<b>5.075.713</b>	<b>6.097.185</b>

# Koncernens noter

## 1 Personaleomkostninger

	2023 kr.	2022 kr.
Gager og lønninger	15.636.171	16.731.724
Pensioner	1.510.312	1.580.577
Andre omkostninger til social sikring	151.696	154.141
Andre personaleomkostninger	214.636	344.316
	<b>17.512.815</b>	<b>18.810.758</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>29</b>	<b>28</b>

## 2 Af- og nedskrivninger

	2023 kr.	2022 kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	4.624.055	6.396.981
Afskrivninger på materielle aktiver	444.085	490.710
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(98.868)	(102.450)
	<b>4.969.272</b>	<b>6.785.241</b>

## 3 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter kr.	Erhvervede licenser kr.	Erhvervede lignende rettigheder kr.	Goodwill kr.	Udviklings- projekter under udførelse kr.
Kostpris primo	5.960.394	330.331	6.187.501	54.535.359	0
Overførsler	0	0	0	297.184	0
Tilgange	100.374	0	0	0	127.682
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.060.768</b>	<b>330.331</b>	<b>6.187.501</b>	<b>54.832.543</b>	<b>127.682</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.874.119)	(150.158)	(846.558)	(14.703.983)	0
Overførsler	0	0	0	(297.184)	0
Årets afskrivninger	(713.593)	(66.053)	(883.847)	(2.960.562)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(4.587.712)</b>	<b>(216.211)</b>	<b>(1.730.405)</b>	<b>(17.961.729)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.473.056</b>	<b>114.120</b>	<b>4.457.096</b>	<b>36.870.814</b>	<b>127.682</b>

#### 4 Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter omhandler bl.a. udvikling af nye og eksisterende back-end systemer og programmer, som skal bidrage til at optimere interne processer såvel forbedre bruger oplevelsen for virksomhedens kunder på online platforme.

#### 5 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	1.390.647	32.033
Tilgange	680.563	0
Afgange	(419.900)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.651.310</b>	<b>32.033</b>
Af- og nedskrivninger primo	(716.604)	(32.033)
Årets afskrivninger	(444.085)	0
Tilbageførsel ved afgange	258.768	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(901.921)</b>	<b>(32.033)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>749.389</b>	<b>0</b>

#### 6 Finansielle aktiver

	Deposita kr.
Kostpris primo	158.845
Tilgange	28.359
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>187.204</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>187.204</b>

#### 7 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2023 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2022 kr.	Forfald efter 12 måneder 2023 kr.	Restgæld efter 5 år 2023 kr.
Bankgæld	7.542.715	5.000.000	10.368.625	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	8.993.146	0
Anden gæld	0	0	2.985.905	2.985.905
	<b>7.542.715</b>	<b>5.000.000</b>	<b>22.347.676</b>	<b>2.985.905</b>

Langfristet anden gæld består af indefrosne feriepenge samt ejerlån fra minoritetsaktionærer i TopCo H ApS-koncernen. Lån er uden afdragsprofil.

## 8 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2023 kr.	2022 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>600.444</b>	<b>520.691</b>

## 9 Eventualforpligtelser

Et koncernselskab er genstand i en igangværende tysk retssag, hvor sagsøger hævder at selskabet har handlet i strid med den tyske markedsførings- og forbrugerlovgivning. Ledelsen er af den opfattelse, at stå stærkt i den verserende sag, hvorfor selskabet ikke har valgt at indregne en forpligtelse til dækning heraf.

De danske selskaber i koncernen indgår i en dansk sambeskatning med TopCo H ApS som administrationsselskab. Selskaberne hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

## 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har stillet sikkerhed for det ovenliggende moderselskab CapHold Holiday Group Invest ApS' mellemværende med Nykredit. CapHold Holiday Group Invest ApS' mellemværende med Nykredit udgør pr. 31.12.2022 en gæld på 1.019 t.kr.

## 11 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
TopCo H ApS, Store Kongensgade 118, 1.th, 1264 København K

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
Holiday Group Invest A/S, Birkemose Allé 41, 6000 Kolding

## 12 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Feline Holidays	Herning	A/S	100,00
TouristOnline	Kolding	A/S	100,00
Vacasol	Hamborg	GmbH	100,00
Cofman (Datterselskab i Vacasol)	Hamborg	GmbH	100,00
Metatravel Service	Hamborg	GmbH	100,00

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(105.265)</b>	<b>(1.895.467)</b>
Af- og nedskrivninger		(66.053)	(61.815)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(171.318)</b>	<b>(1.957.282)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		823.593	854.425
Andre finansielle indtægter	1	128.941	510.821
Andre finansielle omkostninger	2	(2.139.203)	(1.592.378)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(1.357.987)</b>	<b>(2.184.414)</b>
Skat af årets resultat		404.549	291.756
<b>Årets resultat</b>		<b>(953.438)</b>	<b>(1.892.658)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		(953.438)	(1.892.658)
<b>Resultatdisponering</b>		<b>(953.438)</b>	<b>(1.892.658)</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023

## Aktiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Erhvervede licenser		114.120	180.173
<b>Immaterielle aktiver</b>	3	<b>114.120</b>	<b>180.173</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		50.775.783	48.982.036
<b>Finansielle aktiver</b>	4	<b>50.775.783</b>	<b>48.982.036</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>50.889.903</b>	<b>49.162.209</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.842.965	9.491.781
Tilgodehavende skat		465.416	288.744
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.308.381</b>	<b>9.780.525</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>4.308.381</b>	<b>9.780.525</b>
<b>Aktiver</b>		<b>55.198.284</b>	<b>58.942.734</b>

**Passiver**

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Overført overskud eller underskud		5.097.185	6.042.925
<b>Egenkapital</b>		<b>6.097.185</b>	<b>7.042.925</b>
Udskudt skat		25.106	39.638
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder		2.656.699	1.694.243
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.681.805</b>	<b>1.733.881</b>
Bankgæld		10.000.000	17.500.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.608.900	7.348.488
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	5	<b>17.608.900</b>	<b>24.848.488</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	5	7.500.000	5.000.000
Bankgæld		312.660	256.015
Leverandører af varer og tjenesteydelser		28.600	28.600
Gæld til tilknyttede virksomheder		20.969.134	20.032.825
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>28.810.394</b>	<b>25.317.440</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>46.419.294</b>	<b>50.165.928</b>
<b>Passiver</b>		<b>55.198.284</b>	<b>58.942.734</b>
Personaleforhold	6		
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	1.000.000	6.042.925	7.042.925
Valutakursreguleringer	0	7.698	7.698
Årets resultat	0	(953.438)	(953.438)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.000.000</b>	<b>5.097.185</b>	<b>6.097.185</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle indtægter

	2023 kr.	2022 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	124.676	510.821
Renteindtægter i øvrigt	4.421	0
Øvrige finansielle indtægter	(156)	0
	<b>128.941</b>	<b>510.821</b>

## 2 Andre finansielle omkostninger

	2023 kr.	2022 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	868.681	779.045
Renteomkostninger i øvrigt	1.267.861	704.696
Øvrige finansielle omkostninger	2.661	108.637
	<b>2.139.203</b>	<b>1.592.378</b>

## 3 Immaterielle aktiver

	Erhvervede licenser kr.
Kostpris primo	330.331
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>330.331</b>
Af- og nedskrivninger primo	(150.158)
Årets afskrivninger	(66.053)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(216.211)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>114.120</b>

#### 4 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>
Kostpris primo	59.789.082
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>59.789.082</b>
Opskrivninger primo	(10.807.046)
Valutakursreguleringer	7.698
Afskrivninger på goodwill	(3.078.190)
Andel af årets resultat	3.901.783
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	962.456
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>(9.013.299)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>50.775.783</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

#### 5 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2023 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2022 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2023 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2023 kr.</b>
Bankgæld	7.500.000	5.000.000	10.000.000	'0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	7.608.900	'0
	<b>7.500.000</b>	<b>5.000.000</b>	<b>17.608.900</b>	<b>0</b>

#### 6 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen. Direktøren har ikke modtaget vederlag.

#### 7 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med TopCo H ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

#### 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har kautioneret overfor datterselskabets mellemværende med pengeinstitut, som pr. 31.12.2023 udgør en gæld på 13.024 t.kr.

Selskabet har i øvrigt stillet sikkerhed for moderselskabet CapHold Holiday Group Invest ApS' mellemværende med Nykredit. CapHold Holiday Group Invest ApS' mellemværende med Nykredit udgør pr. 31.12.2022 en gæld på 1.019 t.kr.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 20 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### **Nettoomsætning**

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger.

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger af materielle samt immaterielle aktiver.

#### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

#### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder**

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af rentekomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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.

### **Balancen**

#### **Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 20 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### **Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter udviklingsprojekter under udførelse, færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

### Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

	<b>Brugstid</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 5 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

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

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

**Tilgodehavende og skyldig skat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til annulleringer.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid udover et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

**Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.