

Højmark Holding ApS

Vasevej 37, 6950 Ringkøbing

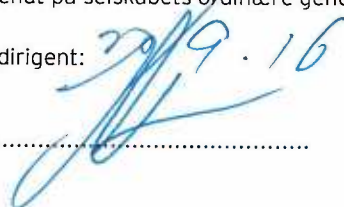
CVR-nr. 25 31 46 97



Årsrapport 2015/16

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 20. september 2016

Som dirigent:

20/9.16




Building a better
working world



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Hoved- og nøgletal for koncernen	4
Beretning	5
Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016	6
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Egenkapitalopgørelse	9
Pengestrømsopgørelse	10
Noter	11



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 for Højmark Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringkøbing, den 20. september 2016

Direktion:



Lars Hjarnø Nielsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Højmark Holding ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Højmark Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen


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

Ringkøbing, den 20. september 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Kristian Winkler
statsaut. revisor



Ove Iversen
statsaut. revisor



Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Højmark Holding ApS
Adresse, postnr., by	Vasevej 37, 6950 Ringkøbing
CVR-nr.	25 31 46 97
Stiftet	17. marts 2000
Hjemstedskommune	Ringkøbing-Skjern Kommune
Regnskabsår	1. maj 2015 - 30. april 2016
Telefon	96 74 00 71
Direktion	Lars Hjarnø Nielsen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Havnepladsen 3, 6950 Ringkøbing
Bankforbindelse	Ringkøbing Landbobank Torvet 1, 6950 Ringkøbing

Hoved- og nøgletal for koncernen

kr.	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
Hovedtal					
Bruttofortjeneste/ bruttotab	74.717.542	59.302.425	31.597.635	27.196.273	20.682.754
Resultat af primær drift	24.316.378	14.673.886	11.763.682	7.800.885	-496.466
Resultat af finansielle poster	-1.454.871	-2.345.199	-796.615	-4.094.841	-8.555.615
Årets resultat	13.534.929	8.504.362	7.266.633	6.962.769	-9.569.521
Balancesum	96.677.029	78.430.803	84.438.777	88.510.490	86.985.803
Investering i materielle anlægsaktiver	21.433.321	1.962.896	1.743.898	498.727	1.552.504
Egenkapital	17.829.516	12.511.590	9.325.568	6.292.536	2.079.149
Nøgletal					
Soliditetsgrad	18,4 %	16,0 %	11,0 %	7,1 %	2,4 %
Egenkapitalforrentning	89,2 %	77,9 %	93,1 %	166,3 %	-134,5 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede					
	164	138	43	48	63

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at eje kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt hermed beslægtet virksomhed. Koncernens væsentligste hovedaktiviteter er drift af rejsebureau, primært vinterrejser, samt hotelvirksomhed i Østrig.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet og koncernen har i 2015/16 realiseret et overskud på 5.453 tkr. efter minoritetsinteresser, hvilket anses som tilfredsstillende de givne markedsforhold taget i betragtning.

Koncernen har i året købt et hotel i Østrig, hvilket påvirker koncernens resultat og balance.

Særlige risici

Koncernen er underlagt risici omkring kursudviklingen på værdipapirer samt renterisici. Derudover er koncernen eksponeret på det udenlandske ejendomsmarked. Det er ledelsens forventning, at investeringerne over tid vil kunne realiseres uden væsentlige tab.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder som væsentligt vil kunne påvirke koncernens og moderselskabets finansielle stilling.

Forventet udvikling

Det er ledelsens forventning at aktiviteterne indenfor rejsebureau og hoteldrift fremadrettet vil bidrage med betydelige positive resultater.

Samlet set forventes der et forøget positivt resultat på koncernniveau i det kommende regnskabsår.



Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Balance

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	AKTIVER				
	Anlægsaktiver				
5	Immaterielle anlægsaktiver				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	931.305	610.044	0	0
	Goodwill	10.828.491	14.462.728	0	0
		<u>11.759.796</u>	<u>15.072.772</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
6	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	23.127.663	7.307.564	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.567.326	2.282.014	381.500	344.500
	Indretning af lejede lokaler	0	0	0	0
		<u>28.694.989</u>	<u>9.589.578</u>	<u>381.500</u>	<u>344.500</u>
7	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	29.417.251	26.571.317
	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.642.404	3.991.591	2.642.404	3.991.591
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.168.959	3.804.854	1.087.009	3.722.904
		<u>3.811.363</u>	<u>7.796.445</u>	<u>33.146.664</u>	<u>34.285.812</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>44.266.148</u>	<u>32.458.795</u>	<u>33.528.164</u>	<u>34.630.312</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Handelsvarer	2.683.965	2.129.719	1.595.575	1.595.575
		<u>2.683.965</u>	<u>2.129.719</u>	<u>1.595.575</u>	<u>1.595.575</u>
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	4.461.220	127.112
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.671.337	3.564.405	3.471.175	3.370.073
	Udsudte skatteaktiver	0	61.559	343.000	749.000
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	17.724	0
	Andre tilgodehavender	9.830.813	10.911.442	6.718.816	7.348.932
	Periodeafgrænsningsposter	1.395.889	1.157.738	0	0
		<u>14.898.039</u>	<u>15.695.144</u>	<u>15.011.935</u>	<u>11.595.117</u>
	Værdipapirer og kapitalandele				
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.199.479	5.530.743	1.199.479	5.530.743
		<u>1.199.479</u>	<u>5.530.743</u>	<u>1.199.479</u>	<u>5.530.743</u>
	Likvide beholdninger	<u>33.629.398</u>	<u>22.616.402</u>	<u>12.605</u>	<u>50.475</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>52.410.881</u>	<u>45.972.008</u>	<u>17.819.594</u>	<u>18.771.910</u>
	AKTIVER I ALT	<u>96.677.029</u>	<u>78.430.803</u>	<u>51.347.758</u>	<u>53.402.222</u>

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Egenkapitalopgørelse

kr.	Koncern				I alt
	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	
Egenkapital 1. maj 2014	250.000	747.121	8.228.447	100.000	9.325.568
Årets resultat	0	-243.300	3.490.609	100.000	3.347.309
Valutakursregulering	0	0	-61.287	0	-61.287
Udloddet udbytte	0	0	0	-100.000	-100.000
Egenkapital 1. maj 2015	250.000	503.821	11.657.769	100.000	12.511.590
Årets resultat	0	-503.821	5.856.986	100.000	5.453.165
Valutakursregulering	0	0	-35.239	0	-35.239
Udloddet udbytte	0	0	0	-100.000	-100.000
Egenkapital 30. april 2016	250.000	0	17.479.516	100.000	17.829.516

kr.	Modervirksomhed			I alt
	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	
Egenkapital 1. maj 2014	250.000	8.975.568	100.000	9.325.568
Årets resultat	0	3.247.309	100.000	3.347.309
Valutakursregulering	0	-61.287	0	-61.287
Udloddet udbytte	0	0	-100.000	-100.000
Egenkapital 1. maj 2015	250.000	12.161.590	100.000	12.511.590
Årets resultat	0	5.353.165	100.000	5.453.165
Valutakursregulering	0	-35.239	0	-35.239
Udloddet udbytte	0	0	-100.000	-100.000
Egenkapital 30. april 2016	250.000	17.479.516	100.000	17.829.516

Selskabets anpartskapital har uændret været kr. 250.000 de seneste 5 år.



Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	Koncern	
		2015/16	2014/15
	Årets resultat	13.534.929	8.504.362
11	Reguleringer	16.106.760	10.829.035
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	29.641.689	19.333.397
12	Ændring i driftskapital	5.571.242	-5.888.044
	Pengestrømme fra primær drift	35.212.931	13.445.353
	Renteindbetalinger mv.	682.486	1.272.440
	Renteudbetalinger mv.	-2.137.357	-3.313.402
	Betalt selskabsskat	-3.673.686	-876.539
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	30.084.374	10.527.852
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-800.050	-415.764
	Køb af materielle anlægsaktiver	-21.433.321	-1.962.896
	Salg af materielle anlægsaktiver	617.594	359.388
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-16.390
	Udlån	-200.000	-635.832
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-21.815.777	-2.671.494
	Udbetalt udbytte	-5.257.054	-4.145.268
	Provenu af langfristede gældsforpligtelser	12.665.000	0
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-302.643	-1.261.392
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	7.105.303	-5.406.660
	Årets pengestrøm	15.373.900	2.449.698
	Likvider 1. maj	-12.060.242	-14.509.940
13	Likvider 30. april	3.313.658	-12.060.242

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Højmark Holding ApS for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når 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.

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

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Højmark Holding ApS og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Disse virksomheder omfatter Austria Invest Holding ApS, Enzian GmbH, Højmark Invest ApS og Ski Group A/S samt dennes dattervirksomheder Ski Group AB, Ski Travel Group AG og STG Hotels GmbH. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres medtages ved vurderingen af om bestemmende indflydelse foreligger.

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber i de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede og solgte dattervirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for den periode, hvor bestemmende indflydelse foreligger. Sammenligningstallene korrigeres ikke for nyerhvervede eller frasolgte virksomheder.

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffessummen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstruktureringshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skaffeeffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

Virksomheder, hvor koncernen har betydelig indflydelse anses som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge når koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har eller faktisk udøver betydelig indflydelse. Associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet til indre værdi.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital indregnes som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser. For solgte rejser defineres levering som rejsens afslutningstidspunkt.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Bruttofortjeneste/bruttotab

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste/bruttotab.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Færdige udviklingsprojekter	3 år
Goodwill	10 år

Afskrivningsperioden for goodwill overstiger 5 år, fordi de underliggende brands og dertilhørende kundekartoteker forventes at have en brugstid på 10 år ud fra en konkret vurdering.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20-50 år
Indretning af lejede lokaler	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye dattervirksomheder eller associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursværdien på balancedagen, såfremt værdipapirerne er børsnoterede. Kapitalandele måles til kostpris og nedskrives til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Selskabsskat

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 betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016**Noter****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Noter

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	37.778.219	33.395.568	465.760	618.760
Andre omkostninger til social sikring	7.297.634	6.573.460	4.123	3.956
	<u>45.075.853</u>	<u>39.969.028</u>	<u>469.883</u>	<u>622.716</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>164</u>	<u>138</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
Koncern				
Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet kr. 2.509.000 (2014/15: kr. 2.058.000).				
Moderselskab				
Vederlag til moderselskabets ledelse udgør samlet kr. 200.000 (2014/15: kr. 200.000).				
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	119.159	0
Andre finansielle indtægter	682.486	1.272.440	483.947	1.080.471
	<u>682.486</u>	<u>1.272.440</u>	<u>603.106</u>	<u>1.080.471</u>
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	0	9.301
Andre finansielle omkostninger	2.137.357	3.617.639	1.303.834	2.582.886
	<u>2.137.357</u>	<u>3.617.639</u>	<u>1.303.834</u>	<u>2.592.187</u>

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Noter

5 Immaterielle anlægsaktiver

kr.	Koncern		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
Kostpris 1. maj 2015	1.470.056	46.903.399	48.373.455
Tilgang i årets løb	800.050	0	800.050
Kostpris 30. april 2016	2.270.106	46.903.399	49.173.505
Af- og nedskrivninger 1. maj 2015	860.012	32.440.671	33.300.683
Årets afskrivninger	478.789	3.634.237	4.113.026
Af- og nedskrivninger 30. april 2016	1.338.801	36.074.908	37.413.709
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016	931.305	10.828.491	11.759.796

6 Materielle anlægsaktiver

kr.	Koncern			
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. maj 2015	7.701.320	6.080.707	375.737	14.157.764
Tilgang i årets løb	16.118.172	5.315.149	0	21.433.321
Afgang i årets løb	0	-1.367.574	0	-1.367.574
Kostpris 30. april 2016	23.819.492	10.028.282	375.737	34.223.511
Af- og nedskrivninger 1. maj 2015	393.756	3.798.693	375.737	4.568.186
Årets afskrivninger	298.073	884.615	0	1.182.688
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-222.352	0	-222.352
Af- og nedskrivninger 30. april 2016	691.829	4.460.956	375.737	5.528.522
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016	23.127.663	5.567.326	0	28.694.989



Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Noter

	<u>Modervirksomhed</u>
	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>
kr.	
Kostpris 1. maj 2015	601.933
Tilgang i årets løb	115.000
Kostpris 30. april 2016	716.933
Af- og nedskrivninger 1. maj 2015	257.433
Årets afskrivninger	78.000
Af- og nedskrivninger 30. april 2016	335.433
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016	<u>381.500</u>

7 Finansielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>		
	<u>Kapitalandele i associerede virksomheder</u>	<u>Andre værdipapirer og kapitalandele</u>	<u>I alt</u>
kr.			
Kostpris 1. maj 2015	3.487.770	4.382.527	7.870.297
Afgang i årets løb	-62.500	0	-62.500
Kostpris 30. april 2016	3.425.270	4.382.527	7.807.797
Værdireguleringer 1. maj 2015	503.821	-577.673	-73.852
Andel af årets resultat	-1.122.648	0	-1.122.648
Afskrivning af goodwill og nedskrivning	-288.527	-2.750.000	-3.038.527
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år	0	114.105	114.105
Tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede aktiver	62.500	0	62.500
Overførsel	61.988	0	61.988
Værdireguleringer 30. april 2016	-782.866	-3.213.568	-3.996.434
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016	<u>2.642.404</u>	<u>1.168.959</u>	<u>3.811.363</u>

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Noter

kr.	Modervirksomhed			I alt
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	
Kostpris 1. maj 2015	30.657.994	3.487.770	4.300.577	38.446.341
Tilgang i årets løb	67.050	0	0	67.050
Afgang i årets løb	0	-62.500	0	-62.500
Kostpris 30. april 2016	30.725.044	3.425.270	4.300.577	38.450.891
Værdireguleringer 1. maj 2015	-4.086.677	503.821	-577.673	-4.160.529
Udloddet udbytte	-7.990.252	0	0	-7.990.252
Andel af årets resultat	13.394.186	-1.122.648	0	12.271.538
Egenkapitalreguleringer hos kapitalandele	-35.239	0	0	-35.239
Afskrivning af goodwill og nedskrivning	-2.589.811	-288.527	-2.750.000	-5.628.338
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år	0	0	114.105	114.105
Tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede aktiver	0	62.500	0	62.500
Overførsel	0	61.988	0	61.988
Værdireguleringer 30. april 2016	-1.307.793	-782.866	-3.213.568	-5.304.227
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016	29.417.251	2.642.404	1.087.009	33.146.664

kr.	Retsform	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Dattervirksomheder					
Ski Group	A/S	Ringkøbing	58,80 %	29.055.673	20.327.260
Højmark Invest	ApS	Ringkøbing	100,00 %	1.754.078	67.387
Austria Invest Holding	ApS	Ringkøbing	100,00 %	188.847	-2.295
Enzian	GmbH	Østrig	90,00 %	1.158.096	1.083.596
Associerede virksomheder					
NR Holding 2010	GmbH	Østrig	50,00 %	2.976.592	-2.065.225
Vestjysk Udvikling	ApS	Ringkøbing	20,00 %	-1.221.695	-309.939

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Noter

8 Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Koncern			
	Gæld i alt 30/4 2016	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	4.215.782	305.000	3.910.782	2.680.355
Gæld til banker	12.665.000	573.650	12.091.350	8.715.350
	16.880.782	878.650	16.002.132	11.395.705

9 Sikkerhedsstillelser

Koncern

Bankindestående på 5.060 t.kr. er deponeret til sikkerhed for samarbejdspartnere. Koncernen har herudover deponeret 2.000 t.kr. overfor Rejsegarantifonden og 1.624 t.kr. overfor Kammarkollegiet. Koncernen har afgivet bankgaranti overfor Europæiske Rejseforsikring på 1.000 tkr..

I investeringsejendomme med bogført værdi på 23.128 tkr. er der udover prioritetsgæld 4.216 tkr. tinglyst ejerpantebreve på 15.250 tkr. deponeret til sikkerhed for bankengagementer, med en samlet gæld på 44.180 tkr. pr. 30. april 2016.

Tilgodehavende gældsbeholdning med en regnskabsmæssig værdi på 6.262 tkr. samt børsnoterede værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på 1.199 tkr. er stillet til sikkerhed for koncernens bankengagement, med en samlet gæld på 31.515 tkr. pr. 30. april 2016.

Der er afgivet transport i tilgodehavender hos samarbejdspartner og associeret selskab med en regnskabsmæssig værdi på 9.733 tkr. til fordel for koncernens bankforbindelse.

Modervirksomhed

Tilgodehavende gældsbeholdning med en regnskabsmæssig værdi på 6.262 tkr. samt børsnoterede værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på 1.199 tkr. er stillet til sikkerhed for selskabets bankengagement, med en samlet gæld på 31.515 tkr. pr. 30. april 2016.

Der er afgivet transport i tilgodehavender hos samarbejdspartner og associeret selskab med en regnskabsmæssig værdi på 9.733 tkr. til fordel for selskabets bankforbindelse.

Aktier i Ski Group A/S samt NR Holding 2010 GmbH med en regnskabsmæssig værdi på 29.074 tkr. er stillet til sikkerhed for selskabets bankengagement, med en samlet gæld på 31.515 tkr. pr. 30. april 2016.

10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre økonomiske forpligtelser

Koncern

Koncernen har afgivet kaution for 20% af Vestjysk Udvikling A/S' samlede gæld til pengeinstitutter maksimeret til 2.000 tkr.. Selskabets bankgæld udgør pr. 30. april 2016 ialt 7.156 tkr..

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Noter

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasing ydelse på 55 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 5 måneder med en samlet restleasingydelse på 23 t.kr..

Husleje for koncernens lejemål udgør i opsigelsesperioden på 9-12 måneder i alt 1.334 t.kr..

Forpagtningsafgift for koncernens forpagtningsaftaler har en restløbetid på i alt 2½ år og forpagtningsafgiften udgør i denne periode i alt 57.865 t.kr..

Som led i koncernens normale drift er der indgået garantikontrakter med hoteller på i alt 6.615 t.kr. vedrørende sæsonen 2016/17.

Modervirksomhed

Der er afgivet kaution overfor datterselskabet Højmark Invest ApS' gæld til realkreditinstitutter. Gælden udgør pr. 30 april 2016 i alt 4.216 t.kr..

Selskabet har herudover afgivet kaution for 20% af Vestjysk Udvikling A/S' samlede gæld til pengeinstitutter maksimeret til 2.000 t.kr.. Selskabets bankgæld udgør pr. 30. april 2016 ialt 7.156 t.kr..

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties udgør 1.552 t.kr. pr. 30. april 2016. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatnings-indkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

kr.	Koncern	
	2015/16	2014/15
11 Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	5.325.311	4.659.511
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.419.513	849.331
Finansielle indtægter	-682.486	-1.272.440
Finansielle omkostninger	2.137.357	3.617.639
Nedskrivning finansielle aktiver	2.750.000	0
Skat af årets resultat	5.157.065	2.974.994
	16.106.760	10.829.035
12 Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	0	-534.144
Ændring i tilgodehavender	512.016	-1.042.164
Ændring i leverandørgæld mv.	5.059.226	-4.311.736
	5.571.242	-5.888.044
13 Likvider, ultimo		
Likvide beholdninger ifølge balancen	33.629.398	22.616.402
Kortfristet gæld til banker	-31.515.219	-40.207.387
Værdipapirer medtaget som likvider	1.199.479	5.530.743
	3.313.658	-12.060.242