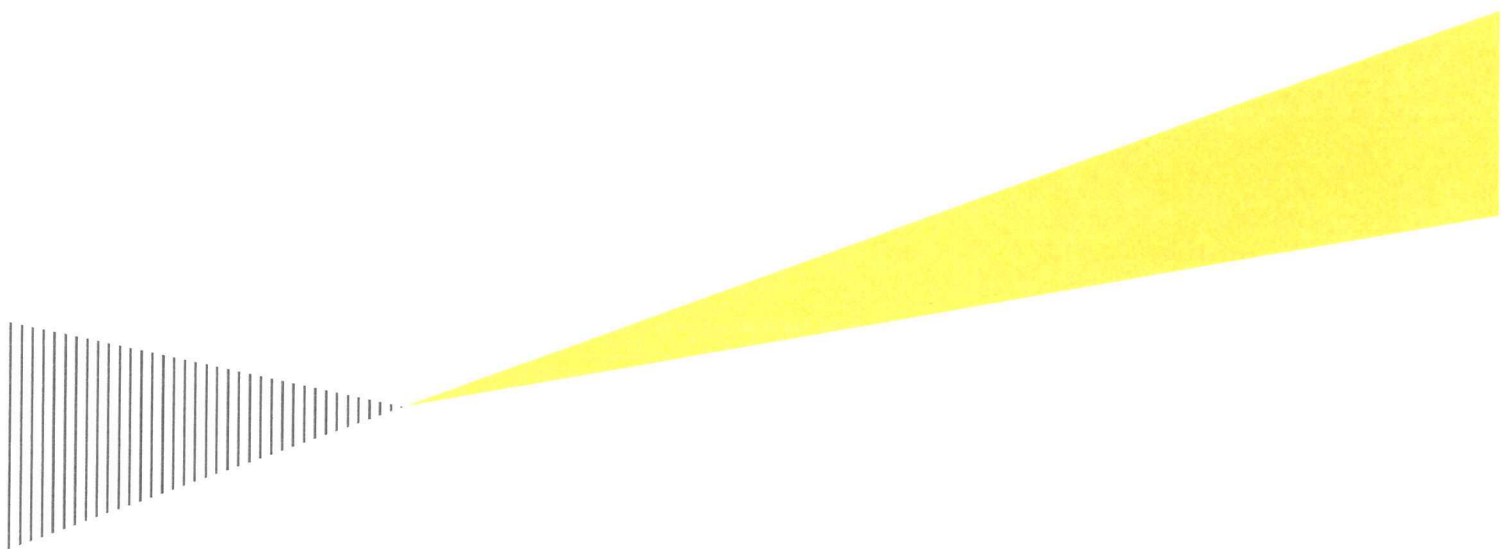


Højmark Holding ApS

Vasevej 37, 6950 Ringkøbing

CVR-nr. 25 31 46 97



Årsrapport 2016/17

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 10. oktober 2017

Som dirigent:

EY

Building a better
working world



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	5
Beretning	6
Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Pengestrømsopgørelse	11
Noter	12

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Højmark Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017.

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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringkøbing, den 10. oktober 2017
Direktion:



Lars Hjarnø Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Højmark Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Højmark Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 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 i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller 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. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ringkøbing, den 10. oktober 2017
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 2016 - 30. april 2017
Telefon	96 74 00 71
Direktion	Lars Hjarnø Nielsen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Havnepladsen 3, 6950 Ringkøbing
Bankforbindelse	Spar Nord Dalgasgade 30, 7400 Herning

Hoved- og nøgletal for koncernen

kr.	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Hovedtal					
Bruttofortjeneste/ bruttotab	64.056.937	74.717.542	59.302.425	31.597.635	27.196.273
Resultat af ordinær primær drift	10.663.356	24.316.378	14.673.886	11.763.682	7.800.885
Resultat af finansielle poster	-198.159	-1.454.871	-2.345.199	-796.615	-4.094.841
Årets resultat	7.940.547	13.534.929	8.504.362	7.266.633	6.962.769
Balancesum	114.304.486	96.677.029	78.430.803	84.438.777	88.510.490
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.599.985	-21.433.321	-1.962.896	-1.743.898	-498.727
Egenkapital	26.440.854	29.358.389	21.131.048	16.872.797	13.039.372
Nøgletal					
Soliditetsgrad	21,0 %	18,4 %	26,9 %	20,0 %	14,7 %
Egenkapitalforrentning	31,2 %	28,0 %	33,7 %	56,0 %	68,0 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede	157	164	138	43	48

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 2016/17 realiseret et overskud på 6.525 t.kr. efter minoritetsinteresser, hvilket anses som tilfredsstillende ved de givne markedsforhold taget i betragtning.

Særlige risici

Koncernen er underlagt risici omkring kursudviklingen på værdipapirer samt renterisici. Derudover er koncernen direkte og indirekte eksponeret på det udenlandske ejendomsmarked, primært vedrørende ejendomme som anvendes i driften af koncernens aktiviteter.

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 2016 - 30. april 2017

Resultatopgørelse

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	Bruttofortjeneste/ bruttotab	64.056.937	74.717.542	-1.301.467	-296.507
2	Personaleomkostninger	-45.263.206	-45.075.853	-483.101	-469.883
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-8.130.375	-5.325.311	-84.500	-78.000
	Resultat før finansielle poster	10.663.356	24.316.378	-1.869.068	-844.390
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.947.286	10.804.375
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	882.373	-1.419.513	882.373	-1.419.513
3	Finansielle indtægter	1.410.980	682.486	1.272.765	603.106
	Nedskrivning af finansielle aktiver	0	-2.750.000	0	-2.750.000
4	Finansielle omkostninger	-1.609.139	-2.137.357	-1.046.385	-1.303.834
	Resultat før skat	11.347.570	18.691.994	6.186.971	5.089.744
	Skat af årets resultat	-3.407.023	-5.157.065	338.294	363.421
	Årets resultat	7.940.547	13.534.929	6.525.265	5.453.165
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionærer i Højmark Holding ApS	6.525.265	5.453.165		
	Minoritetsinteresser	1.415.282	8.081.764		
		7.940.547	13.534.929		

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Balance

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		AKTIVER			
		Anlægsaktiver			
5	Immaterielle anlægsaktiver				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	600.403	931.305	0	0
	Goodwill	33.272.972	10.828.491	0	0
		<u>33.873.375</u>	<u>11.759.796</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
6	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	22.829.590	23.127.663	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.725.008	5.567.326	607.000	381.500
	Indretning af lejede lokaler	0	0	0	0
		<u>28.554.598</u>	<u>28.694.989</u>	<u>607.000</u>	<u>381.500</u>
7	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	55.262.845	29.417.251
	Kapitalandele i associerede virksomheder	3.629.380	2.642.404	3.629.380	2.642.404
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.428.006	1.168.959	1.232.896	1.087.009
		<u>5.057.386</u>	<u>3.811.363</u>	<u>60.125.121</u>	<u>33.146.664</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>67.485.359</u>	<u>44.266.148</u>	<u>60.732.121</u>	<u>33.528.164</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Handelsvarer	2.458.455	2.683.965	1.595.575	1.595.575
		<u>2.458.455</u>	<u>2.683.965</u>	<u>1.595.575</u>	<u>1.595.575</u>
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.015.951	4.461.220
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.781.507	3.676.998	3.575.310	3.476.836
8	Udsudte skatteaktiver	0	0	325.400	343.000
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	91.360	17.724
	Andre tilgodehavender	12.922.091	9.825.152	5.676.562	6.713.155
	Periodeafgrænsningsposter	1.554.388	1.395.889	0	0
		<u>18.257.986</u>	<u>14.898.039</u>	<u>12.684.583</u>	<u>15.011.935</u>
	Værdipapirer og kapitalandele				
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.907.260	1.199.479	1.907.260	1.199.479
		<u>1.907.260</u>	<u>1.199.479</u>	<u>1.907.260</u>	<u>1.199.479</u>
	Likvide beholdninger	<u>24.195.426</u>	<u>33.629.398</u>	<u>36.381</u>	<u>12.605</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>46.819.127</u>	<u>52.410.881</u>	<u>16.223.799</u>	<u>17.819.594</u>
	AKTIVER I ALT	<u>114.304.486</u>	<u>96.677.029</u>	<u>76.955.920</u>	<u>51.347.758</u>

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Balance

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed		
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	
		PASSIVER				
		Egenkapital				
		Selskabskapital	250.000	250.000	250.000	250.000
		Overført resultat	23.598.199	17.479.515	23.598.199	17.479.515
		Foreslået udbytte for regnskabsåret	100.000	100.000	100.000	100.000
		Aktionærer i Højmark Holding ApS' andel af egen kapital				
		Minoritetsinteresser	23.948.199	17.829.515	23.948.199	17.829.515
			2.492.655	11.528.874	0	0
		Egenkapital i alt	26.440.854	29.358.389	23.948.199	17.829.515
		Hensatte forpligtelser				
8		Udskudt skat	370.222	1.086.126	0	0
7		Hensættelse vedr. kapitalandele i associerede virksomheder	98.942	0	98.942	0
		Hensatte forpligtelser i alt	469.164	1.086.126	98.942	0
		Gældsforpligtelser				
9		Langfristede gældsforpligtelser				
		Gæld til realkreditinstitutter	3.606.834	3.910.782	0	0
		Gæld til banker	11.050.289	12.091.350	0	0
			14.657.123	16.002.132	0	0
		Kortfristede gældsforpligtelser				
9		Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.149.458	878.650	0	0
		Gæld til banker	18.553.328	31.515.219	18.553.328	31.291.054
		Modtagne forudbetalinger fra kunder	2.469.671	1.331.449	0	0
		Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	36.468	0
		Gæld til associerede virksomheder	150.541	146.156	150.541	146.156
		Skyldig selskabsskat	4.326.586	4.656.646	0	0
		Anden gæld	46.087.761	11.702.262	34.168.442	2.081.033
			72.737.345	50.230.382	52.908.779	33.518.243
		Gældsforpligtelser i alt	87.394.468	66.232.514	52.908.779	33.518.243
		PASSIVER I ALT	114.304.486	96.677.029	76.955.920	51.347.758

- 1 Anvendt regnskabspraksis
10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
11 Sikkerhedsstillelser

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017
Egenkapitalopgørelse

Note	kr.	Koncern						Egenkapital i alt
		Selskabskapital	Reserve for nettoposkrivning efter indre værdi	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt	Minoritetsinteresser	
		250.000	503.821	11.657.768	100.000	12.511.589	8.619.458	21.131.047
		0	0	0	0	0	-15.294	-15.294
		0	-503.821	5.856.986	100.000	5.453.165	8.081.764	13.534.929
		0	0	-35.239	0	-35.239	0	-35.239
		0	0	0	-100.000	-100.000	-5.157.054	-5.257.054
		250.000	0	17.479.515	100.000	17.829.515	11.528.874	29.358.389
		0	0	0	0	0	-2.593.123	-2.593.123
		0	0	6.425.265	100.000	6.525.265	1.415.282	7.940.547
		0	0	-306.581	0	-306.581	0	-306.581
		0	0	0	-100.000	-100.000	-7.858.378	-7.958.378
		250.000	0	23.598.199	100.000	23.948.199	2.492.655	26.440.854
		Egenkapital 30. april 2017						
		Modervirksomhed						
		Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt			
		250.000	12.161.589	100.000	12.511.589			
		0	5.353.165	100.000	5.453.165			
		0	-35.239	0	-35.239			
		0	0	-100.000	-100.000			
		250.000	17.479.515	100.000	17.829.515			
		0	6.425.265	100.000	6.525.265			
		0	-306.581	0	-306.581			
		0	0	-100.000	-100.000			
		250.000	23.598.199	100.000	23.948.199			
		Egenkapital 30. april 2017						

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	Koncern	
		2016/17	2015/16
	Årets resultat	7.940.547	13.534.929
13	Reguleringer	10.853.188	16.106.760
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	18.793.735	29.641.689
14	Ændring i driftskapital	727.511	5.571.242
	Pengestrømme fra primær drift	19.521.246	35.212.931
	Renteindbetalinger m.v.	1.265.093	682.486
	Renteudbetalinger m.v.	-1.609.139	-2.137.357
	Betalt selskabsskat	-4.452.987	-3.673.686
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	14.724.213	30.084.374
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-28.840.255	-800.050
	Køb af materielle anlægsaktiver	-1.599.985	-21.433.321
	Salg af materielle anlægsaktiver	342.500	617.594
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-113.160	0
	Udlån	0	-200.000
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-30.210.900	-21.815.777
	Udbetalt udbytte	-7.958.378	-5.257.054
	Provenu af langfristede gældsforpligtelser	0	12.665.000
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-1.074.201	-302.643
	Køb af minoritetsinteresser	-2.583.249	0
	Mellemlfinansiering af investeringer m.v.	31.338.215	0
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	19.722.387	7.105.303
	Årets pengestrøm	4.235.700	15.373.900
	Likvider 1. maj	3.313.658	-12.060.242
15	Likvider 30. april	7.549.358	3.313.658

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Højmark Holding ApS for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-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.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (kr.).

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Højmark Holding ApS og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Disse virksomheder omfatter Austria Invest Holding ApS, Hotel 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 er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de er udtryk for værdiforringelse.

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion.

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 indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

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

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én 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.

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger 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.

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

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	3 år
Goodwill	10 år

Afskrivningsperioden for goodwill er fastsat ud fra de underliggende brands og dertilhørende kundekartoteker, der forventes at have en brugstid på 10 år ud fra en konkret vurdering.

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

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

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Posten omfatter virksomhedens 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.

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Kapitalandele i datter- 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. Datter- 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 datter- og associerede virksomheder overføres til 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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgs- sum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere 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.

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 realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrenten 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

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

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

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære general- forsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 kontor-ejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning 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.

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 virksomhedens 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 aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital 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.



Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nøgletal

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

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Noter

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	37.221.191	37.778.219	478.760	465.760
Andre omkostninger til social sikring	8.042.015	7.297.634	4.341	4.123
	<u>45.263.206</u>	<u>45.075.853</u>	<u>483.101</u>	<u>469.883</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>157</u>	<u>164</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
Koncern				
Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet kr. 2.669.000 (2015/16: kr. 2.509.000).				
Modervirksomhed				
Vederlag til moderselskabets ledelse udgør samlet kr. 200.000 (2015/16: kr. 200.000).				
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	153.620	119.159
Andre finansielle indtægter	1.410.980	682.486	1.119.145	483.947
	<u>1.410.980</u>	<u>682.486</u>	<u>1.272.765</u>	<u>603.106</u>
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	380	0
Andre finansielle omkostninger	1.609.139	2.137.357	1.046.005	1.303.834
	<u>1.609.139</u>	<u>2.137.357</u>	<u>1.046.385</u>	<u>1.303.834</u>

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Noter

5 Immaterielle anlægsaktiver

kr.	Koncern		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
Kostpris 1. maj 2016	2.270.106	46.903.399	49.173.505
Tilgang i årets løb	85.289	28.754.966	28.840.255
Kostpris 30. april 2017	2.355.395	75.658.365	78.013.760
Af- og nedskrivninger 1. maj 2016	1.338.801	36.074.908	37.413.709
Årets afskrivninger	416.191	6.310.485	6.726.676
Af- og nedskrivninger 30. april 2017	1.754.992	42.385.393	44.140.385
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017	600.403	33.272.972	33.873.375

6 Materielle anlægsaktiver

kr.	Koncern			
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. maj 2016	23.819.492	10.028.282	375.737	34.223.511
Tilgang i årets løb	0	1.599.985	0	1.599.985
Afgang i årets løb	0	-887.000	0	-887.000
Kostpris 30. april 2017	23.819.492	10.741.267	375.737	34.936.496
Af- og nedskrivninger 1. maj 2016	691.829	4.460.956	375.737	5.528.522
Årets afskrivninger	298.073	1.263.339	0	1.561.412
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-708.036	0	-708.036
Af- og nedskrivninger 30. april 2017	989.902	5.016.259	375.737	6.381.898
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017	22.829.590	5.725.008	0	28.554.598

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Noter

kr.	Moder- virksomhed Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. maj 2016	716.933
Tilgang i årets løb	460.000
Afgang i årets løb	-390.000
Kostpris 30. april 2017	786.933
Af- og nedskrivninger 1. maj 2016	335.433
Årets afskrivninger	84.500
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-240.000
Af- og nedskrivninger 30. april 2017	179.933
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017	607.000

7 Finansielle anlægsaktiver

kr.	Koncern		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	I alt
Kostpris 1. maj 2016	3.425.270	4.382.527	7.807.797
Tilgang i årets løb	0	113.160	113.160
Kostpris 30. april 2017	3.425.270	4.495.687	7.920.957
Værdireguleringer 1. maj 2016	-782.866	-3.213.568	-3.996.434
Andel af årets resultat	1.170.900	0	1.170.900
Afskrivning af goodwill og nedskrivning	-288.527	0	-288.527
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år	0	145.887	145.887
Overførsel	104.603	0	104.603
Værdireguleringer 30. april 2017	204.110	-3.067.681	-2.863.571
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017	3.629.380	1.428.006	5.057.386

Koncern

Navn	Retsform	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital kr.	Resultat kr.
Associerede virksomheder					
Austria NR Holding 2010	GmbH	Østrig	50,00 %	5.527.597	2.551.006
Vestjysk Udvikling	ApS	Ringkøbing	20,00 %	-1.744.713	-523.017

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017
Noter
7 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

kr.	Modervirksomhed			I alt
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	
Kostpris 1. maj 2016	30.725.044	3.425.270	4.300.577	38.450.891
Tilgang i årets løb	31.338.215	0	0	31.338.215
Kostpris 30. april 2017	62.063.259	3.425.270	4.300.577	69.789.106
Værdireguleringer 1. maj 2016	-1.307.793	-782.866	-3.213.568	-5.304.227
Udloddet udbytte	-12.133.326	0	0	-12.133.326
Andel af årets resultat	12.412.594	1.170.900	0	13.583.494
Egenkapitalreguleringer hos kapitalandele	-306.581	0	0	-306.581
Afskrivning af goodwill og nedskrivning	-5.465.308	-288.527	0	-5.753.835
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år	0	0	145.887	145.887
Overførsel	0	104.603	0	104.603
Værdireguleringer 30. april 2017	-6.800.414	204.110	-3.067.681	-9.663.985
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017	55.262.845	3.629.380	1.232.896	60.125.121

Modervirksomhed

Navn	Retsform	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital kr.	Resultat kr.
Dattervirksomheder					
Ski Group	A/S	Ringkøbing	86,38 %	20.694.480	11.946.965
Højmark Invest	ApS	Ringkøbing	100,00 %	2.296.094	542.016
Austria Invest Holding	ApS	Ringkøbing	100,00 %	188.007	-840
Hotel Enzian	GmbH	Østrig	90,00 %	2.497.830	1.339.735
Associerede virksomheder					
Austria NR Holding 2010	GmbH	Østrig	50,00 %	5.527.597	2.551.006
Vestjysk Udvikling	ApS	Ringkøbing	20,00 %	-1.744.713	-523.017

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
8 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. maj	1.086.126	-61.559	-343.000	-749.000
Indregnet i resultatopgørelsen i året	-715.904	1.147.685	-341.930	-368.704
Overført til sambeskattede selskaber	0	0	359.530	774.704
Udskudt skat 30. april	370.222	1.086.126	-325.400	-343.000

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017

Noter

9 Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Koncern			
	Gæld i alt 30/4 2017	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	3.911.834	305.000	3.606.834	2.386.834
Gæld til banker	11.894.747	844.458	11.050.289	7.672.457
	15.806.581	1.149.458	14.657.123	10.059.291

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 t.kr. Selskabets bankgæld udgør pr. 30. april 2017 ialt 7.152 t.kr.

Husleje for koncernens lejemål udgør i opsigelsesperioden på 9 måneder i alt 454 t.kr..

Forpagtningsafgift for koncernens forpagtningsaftaler har en restløbetid på i alt 2½ år og forpagtningsafgiften udgør i denne periode i alt 59.023 t.kr.

Som led i koncernens normale drift er der indgået garantikontrakter med hoteller på i alt 6.513 t.kr. vedrørende sæsonen 2017/18.

Modervirksomhed

Der er afgivet kaution overfor datterselskabet Højmark Invest ApS' gæld til realkreditinstitutter. Gælden udgør pr. 30 april 2017 i alt 3.912 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 2017 ialt 7.152 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 1.543 t.kr. pr. 30. april 2017. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatnings-indkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2016 - 30. april 2017
Noter
11 Sikkerhedsstillelser
Koncern

Bankindestående på 1.502 t.kr. er deponeret til sikkerhed for samarbejdspartnere. Koncernen har herudover deponeret 2.000 t.kr. overfor Rejsegarantifonden og 2.317 t.kr. overfor Kammarkollegiet. Koncernen har afgivet bankgaranti overfor samarbejdspartnere på i alt 1.559 t.kr.

I grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 22.830 t.kr. er der udover prioritetsgæld på 3.912 t.kr. tinglyst ejerpantebreve på 15.165 t.kr. deponeret til sikkerhed for koncernens bankengagementer.

Børsnoterede værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på 1.792 t.kr. er stillet til sikkerhed for gæld til pengeinstitut på samlet 2.695 t.kr. pr. 30. april 2017.

Modervirksomhed

Børsnoterede værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på 1.792 t.kr. er stillet til sikkerhed for gæld til pengeinstitut på samlet 2.695 t.kr.

Aktier i Ski Group A/S med en regnskabsmæssig værdi på 34.400 t.kr. er stillet til sikkerhed for gæld til pengeinstitut på samlet 15.858 t.kr.

	Modervirksomhed	
	2016/17	2015/16
kr.		
12 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	100.000	100.000
Overført resultat	6.425.265	5.353.165
	<u>6.525.265</u>	<u>5.453.165</u>
	Koncern	
	2016/17	2015/16
kr.		
13 Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	8.130.375	5.325.311
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-882.373	1.419.513
Finansielle indtægter	-1.410.980	-682.486
Finansielle omkostninger	1.609.139	2.137.357
Skat af årets resultat	3.407.027	5.157.065
	<u>10.853.188</u>	<u>16.106.760</u>
14 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	225.510	0
Ændring i tilgodehavender	-3.371.437	512.016
Ændring i leverandørgæld m.v.	3.873.438	5.059.226
	<u>727.511</u>	<u>5.571.242</u>
15 Likvider, ultimo		
Likvide beholdninger ifølge balancen	24.195.426	33.629.398
Kortfristet gæld til banker	-18.553.328	-31.515.219
Værdipapirer medtaget som likvider	1.907.260	1.199.479
	<u>7.549.358</u>	<u>3.313.658</u>