

# Højmark Holding ApS

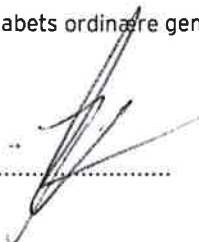
Vasevej 37, 6950 Ringkøbing

CVR-nr. 25 31 46 97

## Årsrapport 2017/18

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

Dirigent:

24/10 - 





## Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Pengestrømsopgørelse	11
Noter	12

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Højmark Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018.

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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018.

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 24. oktober 2018

Direktion:



Lars Hjørnø 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 2017 - 30. april 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

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.

### Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

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 regnskaberne, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ringkøbing, den 24. oktober 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Kristian Winkler  
statsaut. revisor  
mne9401



Ove Iversen  
statsaut. revisor  
mne34480

## 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 2017 - 30. april 2018
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.	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste/ bruttotab	63.096.083	64.056.937	74.717.542	59.302.425	31.597.635
Resultat af ordinær primær drift	3.154.270	10.663.356	24.316.378	14.673.886	11.763.682
Resultat af finansielle poster	748.098	-198.159	-1.454.871	-2.345.199	-796.615
<b>Årets resultat</b>	<b>2.442.133</b>	<b>7.940.547</b>	<b>13.534.929</b>	<b>8.504.362</b>	<b>7.266.633</b>
Balancesum	105.345.157	114.304.486	96.677.029	78.430.803	84.438.777
Investering i materielle anlægsaktiver	-2.201.103	-1.599.985	-21.433.321	-1.962.896	-1.743.898
<b>Egenkapital</b>	<b>26.487.035</b>	<b>26.440.854</b>	<b>29.358.389</b>	<b>21.131.048</b>	<b>16.872.797</b>
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	23,3 %	21,0 %	18,4 %	26,9 %	20,0 %
Egenkapitalforrentning	6,9 %	31,2 %	28,0 %	33,7 %	56,0 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede</b>	<b>171</b>	<b>157</b>	<b>164</b>	<b>138</b>	<b>43</b>

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### 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

Koncernens resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på 2.442.133 kr. mod et overskud på 7.940.547 kr. sidste år, og koncernens balance pr. 30. april 2018 udviser en egenkapital på 26.487.035 kr.

### 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

For det kommende år forventes et lignende aktivitetsniveau, men et forbedret resultat i forhold til indeværende år.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

### Resultatopgørelse

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	<b>Bruttofortjeneste/ bruttotab</b>	63.096.083	64.056.937	-568.359	-1.301.467
3	Personaleomkostninger	-52.412.543	-45.263.206	-491.383	-483.101
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-7.529.270	-8.130.375	-92.000	-84.500
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	3.154.270	10.663.356	-1.151.742	-1.869.068
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.221.399	6.947.286
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	144.414	882.373	144.414	882.373
4	Finansielle indtægter	2.359.571	1.410.980	997.809	1.272.765
5	Finansielle omkostninger	-1.611.473	-1.609.139	-813.010	-1.046.385
	<b>Resultat før skat</b>	4.046.782	11.347.570	1.398.870	6.186.971
	Skat af årets resultat	-1.604.649	-3.407.023	286.121	338.294
	<b>Årets resultat</b>	2.442.133	7.940.547	1.684.991	6.525.265
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionærer i Højmark Holding ApS	1.684.991	6.525.265		
	Minoritetsinteresser	757.142	1.415.282		
		2.442.133	7.940.547		



**Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018**
**Balance**

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		<b>AKTIVER</b>			
		<b>Anlægsaktiver</b>			
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	242.657	600.403	0	0
	Goodwill	20.230.164	33.272.972	0	0
		<u>20.472.821</u>	<u>33.873.375</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Grunde og bygninger	22.531.518	22.829.590	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.266.610	5.725.008	575.000	607.000
		<u>28.798.128</u>	<u>28.554.598</u>	<u>575.000</u>	<u>607.000</u>
8	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	40.742.631	55.262.845
	Kapitalandele i associerede virksomheder	3.863.152	3.629.380	3.863.152	3.629.380
	Andre værdipapirer og kapitalandele	685.013	1.428.006	348.562	1.232.896
		<u>4.548.165</u>	<u>5.057.386</u>	<u>44.954.345</u>	<u>60.125.121</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>53.819.114</u>	<u>67.485.359</u>	<u>45.529.345</u>	<u>60.732.121</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	<b>Varebeholdninger</b>				
	Handelsvarer	2.992.721	2.458.455	1.935.575	1.595.575
		<u>2.992.721</u>	<u>2.458.455</u>	<u>1.935.575</u>	<u>1.595.575</u>
	<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.035.331	3.015.951
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.906.649	3.781.507	3.694.270	3.575.310
9	Udskudte skatteaktiver	1.845.263	0	256.900	325.400
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	228.255	91.360
	Andre tilgodehavender	11.643.913	12.922.091	4.733.416	5.676.562
	Periodeafgrænsningsposter	3.579.310	1.554.388	0	0
		<u>20.975.135</u>	<u>18.257.986</u>	<u>11.948.172</u>	<u>12.684.583</u>
	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>				
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.928.426	1.907.260	1.928.426	1.907.260
		<u>1.928.426</u>	<u>1.907.260</u>	<u>1.928.426</u>	<u>1.907.260</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>25.629.761</u>	<u>24.195.426</u>	<u>47.358</u>	<u>36.381</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>51.526.043</u>	<u>46.819.127</u>	<u>15.859.531</u>	<u>16.223.799</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>105.345.157</u>	<u>114.304.486</u>	<u>61.388.876</u>	<u>76.955.920</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

### Balance

Note	kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		<b>PASSIVER</b>			
		<b>Egenkapital</b>			
		250.000	250.000	250.000	250.000
		23.826.183	23.598.199	23.826.183	23.598.199
		500.000	100.000	500.000	100.000
		<b>Aktionærer i Højmark Holding ApS' andel af egenkapital</b>			
		24.576.183	23.948.199	24.576.183	23.948.199
		1.910.852	2.492.655	0	0
		<b>26.487.035</b>	<b>26.440.854</b>	<b>24.576.183</b>	<b>23.948.199</b>
		<b>Hensatte forpligtelser</b>			
9	Udskudt skat	0	370.222	0	0
10	Andre hensatte forpligtelser	3.000.000	0	0	0
8	Hensættelse vedr. kapitalandele i associerede virksomheder	0	98.942	0	98.942
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>3.000.000</b>	<b>469.164</b>	<b>0</b>	<b>98.942</b>
		<b>Gældsforpligtelser</b>			
11	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Gæld til realkreditinstitutter	0	3.606.834	0	0
	Gæld til banker	10.131.627	11.050.289	0	0
		<b>10.131.627</b>	<b>14.657.123</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	844.458	1.149.458	0	0
	Gæld til banker	34.667.349	18.553.328	31.315.872	18.553.328
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	4.107.396	2.469.671	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	37.197	36.468
	Gæld til associerede virksomheder	155.057	150.541	155.057	150.541
	Skyldig selskabsskat	2.163.021	4.326.586	0	0
	Anden gæld	23.789.214	46.087.761	5.304.567	34.168.442
		<b>65.726.495</b>	<b>72.737.345</b>	<b>36.812.693</b>	<b>52.908.779</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>75.858.122</b>	<b>87.394.468</b>	<b>36.812.693</b>	<b>52.908.779</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>105.345.157</b>	<b>114.304.486</b>	<b>61.388.876</b>	<b>76.955.920</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Særlige poster
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 13 Sikkerhedsstillelser

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

### Egenkapitalopgørelse

		Koncern					
		Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Note	kr.						
	Egenkapital 1. maj 2017	250.000	23.598.199	100.000	23.948.199	2.492.655	26.440.854
	Overført via resultatdisponering	0	1.184.991	500.000	1.684.991	757.142	2.442.133
	Valutakursregulering	0	-957.007	0	-957.007	0	-957.007
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	0	0	0	-142.277	-142.277
	Udloddet udbytte	0	0	-100.000	-100.000	-1.196.668	-1.296.668
	<b>Egenkapital 30. april 2018</b>	<b>250.000</b>	<b>23.826.183</b>	<b>500.000</b>	<b>24.576.183</b>	<b>1.910.852</b>	<b>26.487.035</b>

		Modervirksomhed			
		Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Note	kr.				
	Egenkapital 1. maj 2017	250.000	23.598.199	100.000	23.948.199
14	Overført via resultatdisponering	0	1.184.991	500.000	1.684.991
	Valutakursregulering	0	-957.007	0	-957.007
	Udloddet udbytte	0	0	-100.000	-100.000
	<b>Egenkapital 30. april 2018</b>	<b>250.000</b>	<b>23.826.183</b>	<b>500.000</b>	<b>24.576.183</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

### Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	Koncern	
		2017/18	2016/17
	Årets resultat	2.442.133	7.940.547
15	Reguleringer	8.055.434	10.853.188
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	10.497.567	18.793.735
16	Ændring i driftskapital	9.186.466	727.511
	Pengestrømme fra primær drift	19.684.033	19.521.246
	Renteindbetalinger m.v.	1.742.405	1.265.093
	Renteudbetalinger m.v.	-1.611.473	-1.609.139
	Betalt selskabsskat	-4.138.436	-4.452.987
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>15.676.529</b>	<b>14.724.213</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver/regulering købesum	7.481.274	-28.840.255
	Køb af materielle anlægsaktiver	-2.201.103	-1.599.985
	Salg af materielle anlægsaktiver	290.000	342.500
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-141.341	-113.160
	Salg af finansielle anlægsaktiver	1.501.500	0
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>6.930.330</b>	<b>-30.210.900</b>
	Udbetalt udbytte	-1.296.668	-7.958.378
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-4.830.496	-1.074.201
	Køb af minoritetsinteresser	0	-2.583.249
	Mellefinansiering af investeringer m.v.	-31.138.215	31.338.215
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-37.265.379</b>	<b>19.722.387</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-14.658.520</b>	<b>4.235.700</b>
	Likvider 1. maj	7.549.358	3.313.658
17	Likvider 30. april	-7.109.162	7.549.358

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Højmark Holding ApS for 2017/18 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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.

##### 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

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab. For kapitalandele i associerede virksomheder foretages alene forholdsmæssig eliminering af koncerninterne avancer/tab.

I koncernens resultatopgørelse indregnes resultatandele efter skat i associerede virksomheder efter eliminering af en forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

##### 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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 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 anskaffelsværdien.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.



## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i datter-virksomheder 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.

##### 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 diskonterings-sats 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.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Egenkapital

###### *Foreslået udbytte*

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

###### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

###### 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 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 nettorealiseringsværdien.

**Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018****Noter****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)****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.

**Nøgletal**

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	$\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$

**2 Særlige poster****Koncern**

Særlige poster omfatter hensættelse i forbindelse med igangværende sag. Se nærmere beskrivelse under note 10. Posten er usædvanlig af karakter, og er ikke tilbagevendende. Posten har en samlet negativ resultatmæssig effekt på 2.340 t.kr. i regnskabsåret 2017/18.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

### Noter

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>3 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	52.408.200	37.221.191	487.040	478.760
Andre omkostninger til social sikring	4.343	8.042.015	4.343	4.341
	<u>52.412.543</u>	<u>45.263.206</u>	<u>491.383</u>	<u>483.101</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>171</u>	<u>157</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
<b>Koncern</b>				
Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet kr. 2.831.000 (2016/17: kr. 2.669.000).				
<b>Modervirksomhed</b>				
Vederlag til moderselskabets ledelse udgør samlet kr. 200.000 (2016/17: kr. 200.000).				
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	116.728	153.620
Andre finansielle indtægter	2.359.571	1.410.980	881.081	1.119.145
	<u>2.359.571</u>	<u>1.410.980</u>	<u>997.809</u>	<u>1.272.765</u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	729	380
Andre finansielle omkostninger	1.611.473	1.609.139	812.281	1.046.005
	<u>1.611.473</u>	<u>1.609.139</u>	<u>813.010</u>	<u>1.046.385</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

### Noter

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver

kr.	Koncern		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
Kostpris 1. maj 2017	2.355.395	75.658.365	78.013.760
Afgang i årets løb	0	-7.481.274	-7.481.274
Kostpris 30. april 2018	2.355.395	68.177.091	70.532.486
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017	1.754.992	42.385.393	44.140.385
Årets afskrivninger	357.746	5.561.534	5.919.280
Af- og nedskrivninger 30. april 2018	2.112.738	47.946.927	50.059.665
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018</b>	<b>242.657</b>	<b>20.230.164</b>	<b>20.472.821</b>

#### 7 Materielle anlægsaktiver

kr.	Koncern		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. maj 2017	23.819.492	10.741.267	34.560.759
Valutakursregulering	0	-60.705	-60.705
Tilgang i årets løb	0	2.201.103	2.201.103
Afgang i årets løb	0	-313.324	-313.324
Kostpris 30. april 2018	23.819.492	12.568.341	36.387.833
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017	989.902	5.016.259	6.006.161
Valutakursregulering	0	-26.444	-26.444
Årets afskrivninger	298.072	1.311.916	1.609.988
Af- og nedskrivninger 30. april 2018	1.287.974	6.301.731	7.589.705
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018</b>	<b>22.531.518</b>	<b>6.266.610</b>	<b>28.798.128</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

### Noter

	Moder- virksomhed
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
kr.	
Kostpris 1. maj 2017	786.933
Tilgang i årets løb	60.000
Kostpris 30. april 2018	846.933
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017	179.933
Årets afskrivninger	92.000
Af- og nedskrivninger 30. april 2018	271.933
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018</b>	<b>575.000</b>

### 8 Finansielle anlægsaktiver

	Koncern		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	I alt
kr.			
Kostpris 1. maj 2017	3.425.270	4.495.687	7.920.957
Tilgang i årets løb	0	141.341	141.341
Afgang i årets løb	0	-1.202.015	-1.202.015
Kostpris 30. april 2018	3.425.270	3.435.013	6.860.283
Værdireguleringer 1. maj 2017	204.110	-3.067.681	-2.863.571
Andel af årets resultat	432.941	0	432.941
Årets opskrivninger	-288.527	0	-288.527
Tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede aktiver	0	317.681	317.681
Overførsel	89.358	0	89.358
Værdireguleringer 30. april 2018	437.882	-2.750.000	-2.312.118
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018</b>	<b>3.863.152</b>	<b>685.013</b>	<b>4.548.165</b>

### Koncern

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital kr.	Resultat kr.
<b>Associerede virksomheder</b>				
Austria NR Holding 2010 GmbH	Østrig	50,00 %	6.572.194	1.044.597
Vestjysk Udvikling ApS	Ringkøbing	20,00 %	-2.191.502	-446.791

**Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018**
**Noter**
**8 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**

kr.	Modervirksomhed			I alt
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	
Kostpris 1. maj 2017	62.063.259	3.425.270	4.300.577	69.789.106
Afgang i årets løb	-7.481.274	0	-1.202.015	-8.683.289
Kostpris 30. april 2018	54.581.985	3.425.270	3.098.562	61.105.817
Værdireguleringer 1. maj 2017	-6.800.414	204.110	-3.067.681	-9.663.985
Udloddet udbytte	-8.303.332	0	0	-8.303.332
Andel af årets resultat	6.938.579	432.941	0	7.371.520
Egenkapitalreguleringer hos kapitalandele	-957.007	0	0	-957.007
Afskrivning af goodwill og nedskrivning	-4.717.180	-288.527	0	-5.005.707
Tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	317.681	317.681
Overførsel	0	89.358	0	89.358
Værdireguleringer 30. april 2018	-13.839.354	437.882	-2.750.000	-16.151.472
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018</b>	<b>40.742.631</b>	<b>3.863.152</b>	<b>348.562</b>	<b>44.954.345</b>

**Modervirksomhed**

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital kr.	Resultat kr.
<b>Dattervirksomheder</b>				
Ski Group A/S	Ringkøbing	86,38 %	15.657.568	5.562.373
Højmark Invest ApS	Ringkøbing	100,00 %	2.825.606	529.512
Austria Invest Holding ApS	Ringkøbing	100,00 %	186.052	-1.955
Hotel Enzian GmbH	Østrig	90,00 %	4.103.619	1.605.791
<b>Associerede virksomheder</b>				
Austria NR Holding 2010 GmbH	Østrig	50,00 %	6.572.194	1.044.597
Vestjysk Udvikling ApS	Ringkøbing	20,00 %	-2.191.502	-446.791

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>9 Udskudt skat</b>				
Udskudt skat 1. maj	370.222	1.086.126	-325.400	-343.000
Indregnet i resultatopgørelsen i året	-2.215.485	-715.904	-284.700	-341.930
Overført til sambeskattede selskaber	0	0	353.200	359.530
<b>Udskudt skat 30. april</b>	<b>-1.845.263</b>	<b>370.222</b>	<b>-256.900</b>	<b>-325.400</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

### Noter

kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>10 Andre hensatte forpligtelser</b>				
Saldo primo 1. maj	0	0	0	0
Årets hensættelse	3.000.000	0	0	0
<b>Andre hensatte forpligtelser 30. april</b>	<b>3.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Koncern

Andre hensatte forpligtelser består af skønnede sagsomkostninger i forbindelse med en igangværende afgiftskontrol. Sagen forventes at blive langstrækt, og medfører betydelige træk på virksomhedens ressourcer. Skønnene er baseret på eksterne rådgiveres erfaringer fra lignende sager.

### 11 Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Koncern			
	Gæld i alt 30/4 2018	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til banker	10.976.085	844.458	10.131.627	6.827.999
	10.976.085	844.458	10.131.627	6.827.999

### 12 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 2018 ialt 6.885 t.kr.

Husleje for koncernens lejemål udgør i opsigelsesperioden på 9 måneder i alt 309 t.kr..

Forpagtningsafgift for koncernens forpagtningsaftaler har en restløbetid på i alt 2½ år og forpagtningsafgiften udgør i denne periode i alt 60.203 t.kr.

Koncernen har igangværende kontrol af skatte- og momsmæssige forhold. Koncernen vurderer, at de forhold som er under kontrol, er korrekt behandlet.



## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

### Noter

#### Modervirksomhed

Der er afgivet kaution overfor datterselskabet Højmark Invest ApS' gæld til kreditinstitutter. Gælden udgør pr. 30 april 2018 i alt 3.351 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 2018 ialt 6.885 t.kr.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som administrationsselskab 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 1.289 t.kr. pr. 30. april 2018. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatnings-indkomst og kildeskatt m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

### 13 Sikkerhedsstillelser

#### Koncern

Bankindestående på 1.506 t.kr. er deponeret til sikkerhed for samarbejdspartnere. Koncernen har herudover deponeret 2.000 t.kr. overfor Rejsegarantifonden og 2.129 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 22.532 t.kr. er tinglyst ejerpantebreve på 15.165 t.kr. deponeret til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter på samlet 42.843 t.kr.

Børsnoterede værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på 1.798 tkr. er stillet til sikkerhed for gæld til pengeinstitut på samlet 2.753 t.kr. pr. 30. april 2018.

#### Modervirksomhed

Børsnoterede værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på 1.798 t.kr. er stillet til sikkerhed for gæld til pengeinstitut på samlet 2.753 t.kr.

Aktier i Ski Group A/S med en regnskabsmæssig værdi på 34.038 t.kr. er stillet til sikkerhed for gæld til pengeinstitut på samlet 28.516 t.kr.

kr.	Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17
<b>14 Resultatdisponering</b>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	500.000	100.000
Overført resultat	1.184.991	6.425.265
	<u>1.684.991</u>	<u>6.525.265</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018

### Noter

kr.	Koncern	
	2017/18	2016/17
<b>15 Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger	7.529.270	8.130.375
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	23.325	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-144.414	-882.373
Finansielle indtægter	-2.359.571	-1.410.980
Finansielle omkostninger	1.611.473	1.609.139
Skat af årets resultat	-1.604.649	3.407.027
Regulering hensættelser	3.000.000	0
	<u>8.055.434</u>	<u>10.853.188</u>
<b>16 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-534.266	225.510
Ændring i tilgodehavender	-1.060.186	-3.371.437
Ændring i leverandørgæld m.v.	10.780.918	3.873.438
	<u>9.186.466</u>	<u>727.511</u>
<b>17 Likvider, ultimo</b>		
Likvide beholdninger ifølge balancen	25.629.761	24.195.426
Kortfristet gæld til banker	-34.667.349	-18.553.328
Værdipapirer medtaget som likvider	1.928.426	1.907.260
	<u>-7.109.162</u>	<u>7.549.358</u>