

## **A/S af 3. juni 1986**

Strandvejen 161, 1.th., 2900 Hellerup  
CVR-nr. 45 28 95 16

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.11.15 - 31.10.16**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 24.03.17

Jørgen Krauw  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors erklæringer	6 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Anvendt regnskabspraksis	16 - 23
Noter	24 - 34

---

---

**Selskabet**

---

A/S af 3. juni 1986  
Strandvejen 161, 1.th.  
2900 Hellerup

Hjemsted: Gentofte  
CVR-nr.: 45 28 95 16

---

**Bestyrelse**

---

Jørgen Krauw, formand  
Kirstine-Louise Gorma Liff Hassing Knude  
Kræn Jens Knude  
Rune Søren Eilif Knude  
Niels Nygaard  
Birthe Silke Becker  
Lars Sandahl Sørensen

---

**Direktion**

---

Kræn Jens Knude

---

**Revision**

---

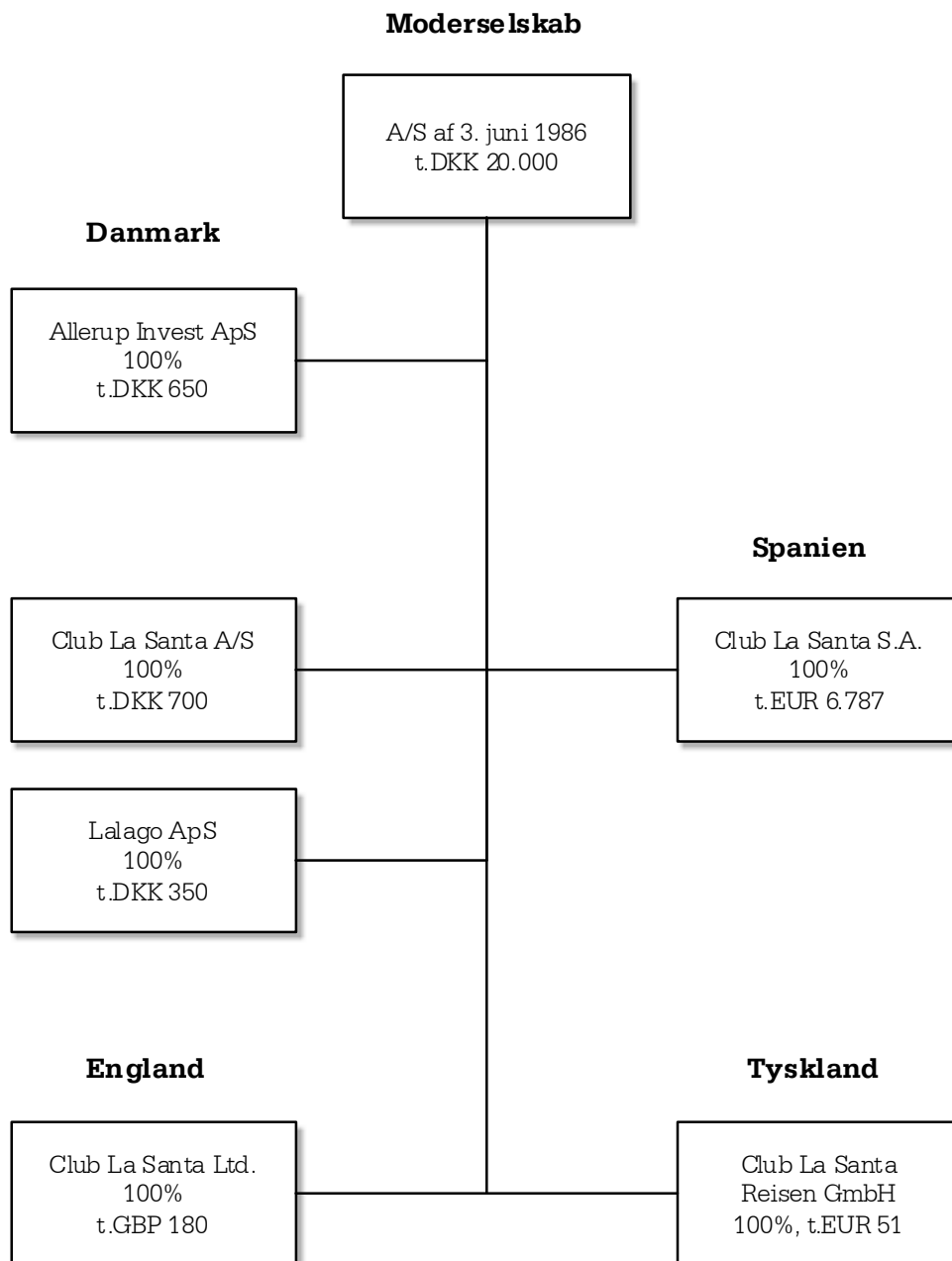
Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Nykredit Bank



Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.11.15 - 31.10.16 for A/S af 3. juni 1986.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.10.16 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.11.15 - 31.10.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 24. marts 2017

**Direktionen**

Kræn Jens Knude

**Bestyrelsen**

Jørgen Krauw  
Formand

Kirstine-Louise Gorma Liff  
Hassing Knude

Kræn Jens Knude

Rune Søren Eilif Knude

Niels Nygaard

Birthe Silke Becker

Lars Sandahl Sørensen

**Til kapitalejeren i A/S af 3. juni 1986**

**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S af 3. juni 1986 for regnskabsåret 01.11.15 - 31.10.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for 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.

**Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.10.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.11.15 - 31.10.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

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

København, den 24. marts 2017

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Peter Davidsen  
Statsaut. revisor

## KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

## Hovedtal

Beløb i t.DKK	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	296.881	268.280	246.430	205.275	199.299
Indeks	149	135	124	103	100
Resultat af primær drift	27.443	7.086	6.087	-2.500	-6.512
Indeks	-421	-109	-93	38	100
Finansielle poster i alt	10.540	9.967	18.193	21.359	27.797
Indeks	38	36	65	77	100
Årets resultat	23.298	15.081	18.776	16.138	16.732
Indeks	139	90	112	96	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	814.528	782.632	741.119	638.165	580.880
Indeks	140	135	128	110	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	32.726	41.456	98.103	119.789	22.153
Indeks	148	187	443	541	100
Egenkapital	526.804	554.555	539.567	525.146	509.042
Indeks	103	109	106	103	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrøm fra:					
Driften	19.595	44.437	29.349	35.561	34.999
Investeringer	-32.719	-41.456	-98.394	-120.224	-21.786
Finansiering	3.775	128.551	0	0	0
Årets pengestrømme	-9.349	131.532	-69.045	-84.663	13.213



**Nøgletal**

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	4,3%	2,8%	3,5%	3,1%	3,3%
Overskudsgrad	9,2%	2,6%	2,5%	-1,2%	-3,3%
Aktivernes omsætningshastighed	0,4	0,4	0,4	0,3	0,4
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	64,7%	70,9%	72,8%	82,3%	87,6%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	398	372	328	305	318

**Hovedaktiviteter**

Selskabet ejer Club La Santa projektet på Lanzarote, Spanien med tilknyttede selskaber, samt investerer i værdipapirer.

**Usikkerhed ved indregning og måling**

Som nævnt i note 1 under usikkerhed ved indregning og måling verserer en skattesag om transfer pricing, som afføder usikkerhed om et indregnet tilgodehavende på t.DKK 26.559.

**Usædvanlige forhold**

Bortset fra ovennævnte skattesag, er der ingen usædvanlige forhold, der har påvirket indregning eller måling i regnskabsåret.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.11.15 - 31.10.16 udviser et resultat på t.DKK 23.298 mod t.DKK 15.081 for tiden 01.11.14 - 31.10.15. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 526.804.

Resultatet af Club La Santa projektet har været tilfredsstillende for 2015/16, og bedre end forventningerne for året. De af koncernen igangsatte byggeprojekters driftsforstyrrelser har således været mindre end forventet. Renovering af det oprindelige kompleks blev afsluttet midt i regnskabsåret.

Resultatet af værdipapirer har ligeledes været tilfredsstillende for 2015/16, og bedre end forventningerne for året.

Samlet finder ledelsen således årets resultat tilfredsstillende.

**Særlige risici**

Koncernen og selskabet anses ikke for at være udsat for særlige risici ud over de for branchen almindeligt forekommende.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

### **Selskabets forventede udvikling**

Der forventes fortsat tilfredsstillende udvikling fra Club La Santa projektet.

Da der ikke kan forventes tilsvarende afkast fra værdipapirinvesteringer i det kommende år, forventes samlet set et overskud for det kommende år, svarende til året 2015/16.

### **Samfundsansvar**

Koncernen har ingen faste politikker for samfundsansvar eller for sikring af menneskerettigheder eller reduktion af klimapåvirkning. Koncernen er dog til stadighed opmærksom på at agere forsvarligt i relation til de nævnte forhold.

### **Måltal for det underrepræsenterede køn**

Det er selskabets generelle politik, at ansættelse sker på baggrund af kvalifikationer og uden skelen til køn eller andre karakteristika, der ikke kan relateres til stillingens kvalitative indhold.

### **Øverste ledelsesorgan**

Den øverste ledelse består af 7 medlemmer. Det underrepræsenterede køn udgør 2 personer, og selskabet har således en ligelig kønsfordeling i det øverste ledelsesorgan.

### **Øvrige ledelsesniveauer**

Selskabets har fastsat et måltal der svarer til fordelingen i det øverste ledelsesorgan, dvs. 29%. Den nuværende andel af det underrepræsenterede køn repræsenteret i øvrige ledelsesniveauer svarer til det opstillede måltal.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015/16 t.DKK	2014/15 t.DKK	2015/16 t.DKK	2014/15 t.DKK	
2	<b>Nettoomsætning</b>	<b>296.881</b>	<b>268.280</b>	<b>45</b>	<b>43</b>
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-74.209	-74.038	-87	21
	Andre eksterne omkostninger	-76.413	-73.499	-2.271	-1.681
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>146.259</b>	<b>120.743</b>	<b>-2.313</b>	<b>-1.617</b>
3	Personaleomkostninger	-96.962	-93.366	-4.775	-5.106
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>49.297</b>	<b>27.377</b>	<b>-7.088</b>	<b>-6.723</b>
4	Af- og nedskrivninger af materielle og imma- terielle anlægsaktiver	-21.854	-20.291	-2.502	-2.502
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>27.443</b>	<b>7.086</b>	<b>-9.590</b>	<b>-9.225</b>
5	Indtægter af kapitalandele	0	0	27.284	11.473
6	Andre finansielle indtægter	15.526	13.566	17.115	13.981
7	Andre finansielle omkostninger	-4.986	-3.599	-861	-76
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>10.540</b>	<b>9.967</b>	<b>43.538</b>	<b>25.378</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>37.983</b>	<b>17.053</b>	<b>33.948</b>	<b>16.153</b>
8	Skat af årets resultat	-14.685	-1.972	-10.650	-1.072
	<b>Årets resultat</b>	<b>23.298</b>	<b>15.081</b>	<b>23.298</b>	<b>15.081</b>

**Forslag til resultatdisponering**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	27.284	11.473
Forslag til udbytte for regnskabsåret	50.000	0
Overført resultat	-53.986	3.608
<b>I alt</b>	<b>23.298</b>	<b>15.081</b>

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		31.10.16 t.DKK	31.10.15 t.DKK	31.10.16 t.DKK	31.10.15 t.DKK
<b>AKTIVER</b>					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	208	744	0	0
9	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>208</b>	<b>744</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	273.584	264.002	310	317
	Produktionsanlæg og maskiner	95.644	83.559	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	22.270	25.135	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	1.286	8.022	0	0
10	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>392.784</b>	<b>380.718</b>	<b>310</b>	<b>317</b>
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	220.657	194.422
12	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	24.500	20.000
12	Andre værdipapirer og kapitalandele	22.185	23.732	46.399	48.894
12	Andre tilgodehavender	99	99	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>22.284</b>	<b>23.831</b>	<b>291.556</b>	<b>263.316</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>415.276</b>	<b>405.293</b>	<b>291.866</b>	<b>263.633</b>
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	4.795	5.190	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>4.795</b>	<b>5.190</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.471	6.194	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1	90
15	Udskudt skatteaktiv	4.739	5.430	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	26.526	0	27.339	0
	Andre tilgodehavender	1.909	3.291	1.176	1.651
	Periodeafgrænsningsposter	1.781	1.837	43	43
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>44.426</b>	<b>16.752</b>	<b>28.559</b>	<b>1.784</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	295.460	309.534	289.096	300.084
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>295.460</b>	<b>309.534</b>	<b>289.096</b>	<b>300.084</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>54.571</b>	<b>45.863</b>	<b>12.668</b>	<b>3.745</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>399.252</b>	<b>377.339</b>	<b>330.323</b>	<b>305.613</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>814.528</b>	<b>782.632</b>	<b>622.189</b>	<b>569.246</b>

Note	PASSIVER	Koncern		Modervirksomhed	
		31.10.16	31.10.15	31.10.16	31.10.15
		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
	Selskabskapital	20.000	20.000	20.000	20.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	63.887	37.652
	Øvrige reserver	8.292	7.927	0	0
	Overført resultat	498.512	526.628	442.917	496.903
13	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>526.804</b>	<b>554.555</b>	<b>526.804</b>	<b>554.555</b>
14	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	2.234	2.312	0	0
15	Hensættelser til udskudt skat	10.138	10.781	10.202	10.752
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>12.372</b>	<b>13.093</b>	<b>10.202</b>	<b>10.752</b>
	Kreditinstitutter i øvrigt	132.326	128.551	0	0
	Anden gæld	7.230	6.347	0	0
16	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>139.556</b>	<b>134.898</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld til kreditinstitutter	11.002	7.019	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	46.500	39.884	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	16.496	19.181	1.719	760
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	33.127	1.108
	Selskabsskat	239	3.663	0	1.727
	Anden gæld	11.559	10.339	337	344
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	50.000	0	50.000	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>135.796</b>	<b>80.086</b>	<b>85.183</b>	<b>3.939</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>275.352</b>	<b>214.984</b>	<b>85.183</b>	<b>3.939</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>814.528</b>	<b>782.632</b>	<b>622.189</b>	<b>569.246</b>

- 17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 18 Eventualforpligtelser
- 19 Sikkerhedsstillelser
- 20 Kontraktlige forpligtelser
- 21 Nærtstående parter

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015/16 t.DKK	2014/15 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>23.298</b>	<b>15.081</b>
22 Reguleringer	26.445	11.951
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	395	-784
Tilgodehavender	-1.839	-35
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-2.685	5.866
Anden driftsafledt gæld	7.836	7.469
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>53.450</b>	<b>39.548</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	15.526	13.566
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-4.986	-3.598
Betalt selskabsskat	-44.395	-5.079
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>19.595</b>	<b>44.437</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-32.726	-41.456
Salg af materielle anlægsaktiver	7	0
<b>Investeringernes pengestrømme</b>	<b>-32.719</b>	<b>-41.456</b>
Optagelse af langfristede lån	3.775	128.551
<b>Finansieringens pengestrømme</b>	<b>3.775</b>	<b>128.551</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-9.349</b>	<b>131.532</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	348.378	216.846
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>339.029</b>	<b>348.378</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	54.571	45.863
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	295.460	309.534
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-11.002	-7.019
<b>I alt</b>	<b>339.029</b>	<b>348.378</b>

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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 samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.



Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

## **VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen.

## **AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender under aktiver henholdsvis i anden gæld under forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Indtægter vedrørende salg af rejser indregnes i resultatopgørelsen på udrejsetidspunktet. Indtægter vedrørende udlejning af lejligheder indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

**Afskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3	0
Bygninger	50	0
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 20	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1 - 5	0
Timeshares	50	0

Hotel, sportsanlæg og tekniske anlæg samt driftsmateriel og inventar i udlandet har i tidligere år været afskrevet i takt med salget af timeshares. Med virkning fra 01.10.91 afskrives aktiverne lineært over den forventede restlevetid, som beskrevet ovenfor.

Timeshares afskrives efter samme principper som de underliggende aktiver, timeshares giver rettigheder til. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de underliggende aktiver, selvom timeshares først udløber i år 2082.

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under t.DKK 13 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

### **Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

### **Skatter**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## **BALANCE**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som koncernen har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Omkostninger til udviklingsprojekter indregnes til kostpris omfattende omkostninger, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte eller indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen desuden indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes i kostprisen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver omfatter timeshares, der måles i balancen til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger, eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Andre tilgodehavender, der er indregnet under finansielle anlægsaktiver, består af deposita, der måles til amortiseret kostpris.

**Værdiforringelse af aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver 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 samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som gældsforpligtelse.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Øvrige reserver omfatter lovpligtige reserver i udlandet.

**Hensatte forpligtelser**

Pensionsforpligtelser måles i balancen på baggrund af aktuarmæssige beregninger i det omfang, forpligtelserne ikke er forsikringsmæssigt afdækkede.

### Aktuelle og udskudte skatter

Selskabet overtager som administrationsselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

**SEGMENTOPLYSNINGER**

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

**NØGLETAL**

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Aktivernes omsætningshastighed:	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

## 1. Regnskabsmæssig usikkerhed om indregning og måling

I koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 01.11.15 - 31.10.16 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft betydelig indflydelse på de i koncernregnskabet og årsregnskabet indregnede aktiver:

Under aktiver er der indregnet tilgodehavende selskabsskat med i alt t.DKK 27.339 i selskabet og t.DKK 26.526 i koncernen. Heraf udgør t.DKK 26.559 indbetalinger fra moderselskabet til SKAT vedrørende en igangværende skattesag omkring transfer pricing. Ledelsen er ikke i stand til på nuværende tidspunkt at bedømme udfaldet heraf, og der er derfor usikkerhed om det indregnede beløb på t.DKK 26.559, som således kan blive større eller mindre.

Det er ledelsens forventning, at udfaldet ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens grundlæggende finansielle stabilitet.

Den samlede indbetaling vedrørende sagen udgjorde t.DKK 36.559, hvoraf t.DKK 10.000 er omkostningsført i 2015/16.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16 t.DKK	2014/15 t.DKK	2015/16 t.DKK	2014/15 t.DKK

## 2. Nettoomsætning

Nettoomsætning fordeles sig således på aktiviteter:

Hotel og rejser mv.	209.658	191.976	45	43
Restauranter mv.	37.955	32.909	0	0
Forretninger mv.	28.039	24.639	0	0
Sport og events mv.	19.305	16.495	0	0
Øvrige aktiviteter	1.924	2.261	0	0
I alt	296.881	268.280	45	43

Nettoomsætning fordeles sig således på markeder:

Danmark	126.026	113.641	45	43
Spanien	136.683	123.175	0	0
Tyskland	34.172	31.464	0	0
I alt	296.881	268.280	45	43



	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16 t.DKK	2014/15 t.DKK	2015/16 t.DKK	2014/15 t.DKK
<b>3. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	73.914	70.672	4.671	5.029
Pensioner	462	423	26	26
Andre omkostninger til social sikring	17.890	17.696	10	7
Personaleomkostninger i øvrigt	4.696	4.575	68	44
I alt	96.962	93.366	4.775	5.106
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	398	372	4	3

I personaleomkostninger indgår følgende:

Vederlag til modervirksomhedens direktion og bestyrelse	2.886	2.698	2.886	2.698
---	-------	-------	-------	-------

#### 4. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

Afskrivninger på immaterielle aktiver	534	647	0	0
Afskrivninger på timeshares	1.547	531	2.495	2.495
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	19.392	19.110	7	7
Nedskrivning af materielle anlægsaktiver	388	0	0	0
Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle/materielle anlægsaktiver	-7	3	0	0
I alt	21.854	20.291	2.502	2.502

#### 5. Indtægter af kapitalandele

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	27.284	11.473
---	---	---	--------	--------

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16 t.DKK	2014/15 t.DKK	2015/16 t.DKK	2014/15 t.DKK
<b>6. Andre finansielle indtægter</b>				
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.187	1.636
Øvrige finansielle indtægter	15.507	13.142	14.918	12.345
Valutakursreguleringer	19	424	10	0
I alt	15.526	13.566	17.115	13.981

**7. Andre finansielle omkostninger**

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	839	41
Øvrige finansielle omkostninger	4.781	3.575	20	19
Valutakursreguleringer	205	24	2	16
I alt	4.986	3.599	861	76

**8. Skatter**

Årets aktuelle skat	4.400	3.749	1.200	1.493
Årets udskudte skat	285	-1.904	-550	-548
Regulering af tidligere års skat	10.000	127	10.000	127
I alt	14.685	1.972	10.650	1.072

**9. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter
Koncernen:	
Kostpris pr. 31.10.15	2.350
Valutakursregulering	-2
Kostpris pr. 31.10.16	2.348
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.15	1.606
Afskrivninger i året	534
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.16	2.140
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.16	208

## 10. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbeta- linge for materi- elle anlægs- aktiver
Koncernen:				
Kostpris pr. 31.10.15	301.703	200.709	32.131	8.023
Valutakursregulering	-614	-378	-78	-20
Tilgang i året	0	4.463	222	28.041
Afgang i året	0	0	-138	-388
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	15.985	18.030	355	-34.370
Kostpris pr. 31.10.16	317.074	222.824	32.492	1.286
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.15	37.702	117.150	6.996	0
Valutakursregulering	-22	-170	-19	0
Afskrivninger i året	5.810	10.200	3.383	0
Nedskrivninger i året	0	0	0	388
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	0	-138	-388
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.16	43.490	127.180	10.222	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.16	273.584	95.644	22.270	1.286
Renteomkostninger indeholdt i kostpris pr. 31.10.16				
	1.087	382	177	0
Modervirksomheden:				
Kostpris pr. 31.10.15	337	0	0	0
Kostpris pr. 31.10.16	337	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.15	20	0	0	0
Afskrivninger i året	7	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.16	27	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.16	310	0	0	0

**11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomheden:	
Kostpris pr. 31.10.15	156.770
Kostpris pr. 31.10.16	156.770
Opskrivninger pr. 31.10.15	37.652
Valutakursregulering	-402
Egenkapitalreguleringer	-647
Årets resultat	27.284
Opskrivninger pr. 31.10.16	63.887
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.16	220.657
Navn	Ejerandel
Tilknyttede virksomheder:	
Club La Santa A/S, Billund	100%
Lalago ApS, Billund	100%
Allerup Invest ApS, Billund	100%
Club La Santa Ltd., Middlesex, England	100%
Club La Santa Reisen GmbH, Hamborg, Tyskland	100%
Club La Santa S.A., Lanzarote, Spanien	100%

**12. Finansielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Andre tilgodeha- vender	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncernen:			
Kostpris pr. 31.10.15	0	99	31.500
Kostpris pr. 31.10.16	0	99	31.500
Nedskrivninger pr. 31.10.15	0	0	7.768
Nedskrivninger i året	0	0	1.547
Nedskrivninger pr. 31.10.16	0	0	9.315
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.16	0	99	22.185
Modervirksomheden:			
Kostpris pr. 31.10.15	20.000	0	134.166
Tilgang i året	15.000	0	0
Afgang i året	-10.500	0	0
Kostpris pr. 31.10.16	24.500	0	134.166
Nedskrivninger pr. 31.10.15	0	0	85.272
Nedskrivninger i året	0	0	2.495
Nedskrivninger pr. 31.10.16	0	0	87.767
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.16	24.500	0	46.399

**13. Egenkapital**

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Øvrige reserver	Overført resultat
Koncernen:				
<i>Egenkapitalopgørelse 01.11.15 - 31.10.16</i>				
Saldo pr. 01.11.15	20.000	0	7.927	526.628
Valutakursregulering	0	0	-20	-382
Regulering af sikringsinstrumenter til dags- værdi	0	0	0	-899
Overførsler, reserver	0	0	385	-385
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	-26.702
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	252
Saldo pr. 31.10.16	20.000	0	8.292	498.512

Modervirksomheden:

*Egenkapitalopgørelse 01.11.15 - 31.10.16*

Saldo pr. 01.11.15	20.000	37.652	0	496.903
Valutakursregulering	0	-402	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-647	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	27.284	0	-53.986
Saldo pr. 31.10.16	20.000	63.887	0	442.917

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	1.000	20

**14. Hensættelser til pensioner og lign. forpligtelser**

Hensættelsen til pensionsforpligtelser vedrører udelukkende koncernens selskab i Spanien, idet andre pensionsordninger er bidragsbaserede pensionsordninger, hvor pensionsforpligtelsen påhviler det enkelte forsikrings-selskab, og hvor koncernen ikke har nogen forpligtelser over for medarbejderne, når de forlader koncernen. Periodens ændringer i de ydelsesbaserede pensionsordninger er indregnet med t.DKK 78, hvormed hensættelsen er nedsat..

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.10.16 t.DKK	31.10.15 t.DKK	31.10.16 t.DKK	31.10.15 t.DKK

### 15. Hensættelser til udskudt skat

Den udskudte skat er beregnet med 22% og fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	-65	22	0	0
Materielle anlægsaktiver	-5	2	-6	-5
Finansielle anlægsaktiver	10.208	10.757	10.208	10.757
I alt	10.138	10.781	10.202	10.752

Udover ovennævnte hensættelse til udskudt skat, er der i den spanske del af koncernen et indregnet udskudt skatteaktiv på t.DKK 4.739 pr. 31.10.16, mod t.DKK 5.430 pr. 31.10.15. Heraf vedrører t.DKK 2.228 fremført underskud fra tidligere år (2015: t.DKK 2.632), mens t.DKK 2.511 vedrører materielle anlægsaktiver (2015: t.DKK 2.798).

Herudover er der pr. 31.10.16 et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv i den spanske del af koncernen på t.DKK 75.495, som vedrører fremførbare investeringsfradrag. Størstedelen heraf udløber 31.10.29.

### 16. Gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Restgæld efter 5 år
Koncernen:	
Kreditinstitutter i øvrigt	93.961
Anden gæld	2.900
I alt	96.861

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16 t.DKK	2014/15 t.DKK	2015/16 t.DKK	2014/15 t.DKK

### 17. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	195	204	248	274
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	373	372	0	0
Skatterådgivning	359	338	280	187
Andre ydelser	231	389	127	298
I alt	1.158	1.303	655	759



## 18. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Koncernens spanske selskab, Club La Santa S.A. har i tidligere år taget skattemæssigt fradrag for nu gennemførte anlægsinvesteringer på Lanzarote i overensstemmelse med spanske regler herfor. Fradraget er betinget af, at de aktiver, der er anskaffet for midlerne i denne ordning, ejes af selskabet i mindst 5 år. Hvis betingelserne ikke overholdes, pålægges der spansk skat med 30%/28%/25% af det foretagne fradrag. Anlægsinvesteringer, der endnu ikke har overskredet 5 års perioden, udgør i alt t.DKK 21.061, og foretagne fradrag, hvorpå der endnu ikke er foretaget investering, udgør t.DKK 11.903.

Koncernen deltager i et investerings-kommanditselskab som kommanditist. Det resterende investeringstilsagn udgør t.DKK 4.925.

Koncernen har afgivet garantier overfor rejsegaranti-ordninger på i alt t.DKK 6.316.

For at få tilladelse til at åbne den nye del af hotellet i 2014, har koncernen overfor de offentlige myndigheder på Lanzarote, forpligtet sig til at renovere den oprindelige del af hotelkomplekset. Renoveringen af den oprindelige del er afsluttet i regnskabsåret 2015/16, men afventer godkendelse fra de lokale myndigheder. Den resterende renoveringsforpligtelse udgør indtil godkendelsen af den afsluttede renovering i alt t.DKK 7.115.

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Selskabet deltager i et investerings-kommanditselskab som kommanditist. Det resterende investeringstilsagn udgør t.DKK 4.925.

Selskabet har, overfor en agent i England, afgivet garanti for datterselskabet Club La Santa S.A.'s leveringsforpligtelse af et antal lejligheder på hotellet til denne agent. Aftalen har 6 måneders opsigelse fra selskabets side, og er dermed limiteret til maksimalt t.DKK 7.841, hvis datterselskabet Club La Santa S.A. misligholder 100% af aftalen med agenten.

Til sikkerhed for datterselskabet Club La Santa S.A.'s gæld til kreditinstitutter i øvrigt, t.DKK 143.328, har selskabet underskrevet låneaftalen som meddebitor. Desuden er aktierne i datterselskabet lagt til sikkerhed for lånet. Den indregnede værdi af aktierne udgør t.DKK 171.264.

Til sikkerhed for datterselskabet Club La Santa S.A.'s gæld til kreditinstitutter i øvrigt, t.DKK 143.328, har selskabet deponeret værdipapirer til en værdi af t.DKK 108.750 og en likvid beholdning på t.DKK 39.

