

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

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

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.11.17 - 31.10.18**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 28.03.19

Jørgen Krauw  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Egenkapitalopgørelse	16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 37

---

---

**Selskabet**

---

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

Hjemsted: Gentofte  
CVR-nr.: 45 28 95 16  
Regnskabsår: 01.11 - 31.10

---

**Direktion**

---

Kræn Jens Knude

---

**Bestyrelse**

---

Niels Nygaard  
Kræn Jens Knude  
Rune Søren Eilif Knude  
Birthe Silke Becker  
Lars Sandahl Sørensen

---

**Revision**

---

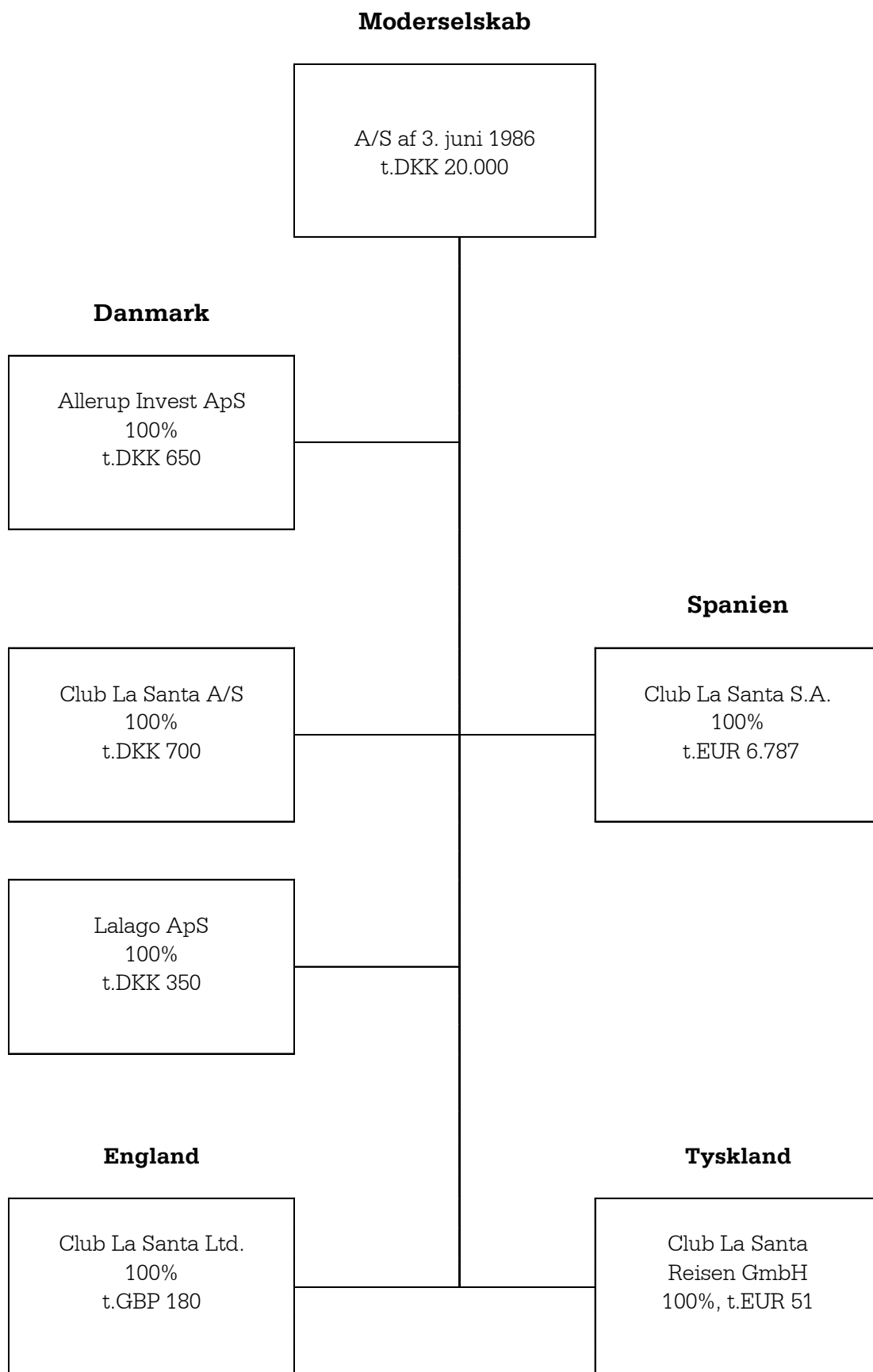
Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Nykredit Bank



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.11.17 - 31.10.18 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 modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.10.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.11.17 - 31.10.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 28. marts 2019

### **Direktionen**

Kræn Jens Knude

### **Bestyrelsen**

Niels Nygaard  
Formand

Kræn Jens Knude

Rune Søren Eilif Knude

Birthe Silke Becker

Lars Sandahl Sørensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S af 3. juni 1986 for regnskabsåret 01.11.17 - 31.10.18, 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. 31.10.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.11.17 - 31.10.18 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Søborg, den 28. marts 2019

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Peter Davidsen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne24808

Morten Alsted  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne34080



## KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

## Hovedtal

Beløb i t.DKK	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	352.764	332.778	296.881	268.280	246.430
Indeks	143	135	120	109	100
Resultat af primær drift	50.610	48.053	27.443	7.086	6.087
Indeks	831	789	451	116	100
Finansielle poster i alt	2.047	15.558	10.540	9.967	18.193
Indeks	11	86	58	55	100
Årets resultat	51.466	63.544	23.298	15.081	18.776
Indeks	274	338	124	80	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	825.712	826.518	814.350	782.632	741.119
Indeks	111	112	110	106	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	12.183	5.280	32.726	41.456	98.103
Indeks	12	5	33	42	100
Egenkapital	644.140	591.385	576.804	554.555	539.567
Indeks	119	110	107	103	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	106.905	86.699	19.595	44.437	29.349
Investeringer	-12.183	-5.196	-32.719	-41.456	-98.394
Finansiering	-53.166	-59.742	7.761	128.551	0
Årets pengestrømme	41.556	21.761	-5.363	131.532	-69.045

**Nøgletal**

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	8,3%	10,9%	4,1%	2,8%	3,5%
Overskudsgrad	14,3%	14,4%	9,2%	2,6%	2,5%
Aktivernes omsætningshastighed	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4

*Soliditet*

Egenkapitalandel	78%	72%	71%	71%	73%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	439	418	398	372	328
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Definitioner af nøgletal*

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

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets ejer Club La Santa projektet på Lanzarote, Spanien, med tilknyttede selskaber, samt investerer i værdipapirer. Club La Santa Projektet driver hotel- og rejsebureauvirksomhed.

**Usædvanlige forhold**

Der er ingen usædvanlige forhold, der har påvirket indregning eller måling i regnskabsåret.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.11.17 - 31.10.18 udviser et resultat på t.DKK 51.466 mod t.DKK 63.544 for tiden 01.11.16 - 31.10.17. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 644.140.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatet af Club La Santa projektet har været tilfredsstillende for 2017/18, og bedre end forventningerne for året.

Resultatet af værdipapirer har ikke været tilfredsstillende for 2017/18, og dermed lavere end forventningerne for året.

**Forventet udvikling**

Der forventes fortsat tilfredsstillende resultat fra Club La Santa projektet i det kommende år. Resultatet herfra forventes at ligge på niveau med 2017/18. Resultatet af værdipapirinvesteringerne er usikkert men forventes ligeledes at ligge på niveau med 2017/18, og der forventes således et samlet resultat for 2018/19 på niveau med 2017/18.

**Særlige risici***Prisisici*

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

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### **Samfundsansvar**

Selskabet og koncernen overholder alle lovmæssige krav til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption, og selskabet er til stadighed opmærksom på at agere forsvarligt i relation til de nævnte forhold. Selskabet har dog ikke opstillet egne politikker for samfundsansvar, herunder heller ikke om at respektere menneskerettighederne eller om at reducere klimapåvirkninger.

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

#### *Måltal for bestyrelsen og øvrige ledelsesniveauer*

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.

Selskabets bestyrelse planlægges på den ordinære generalforsamling at blive bragt tilbage på en ligelig fordeling, svarende til selskabets måltal på området. På øvrige ledelsesniveauer er sammensætningen ligeligt fordelt, svarende til selskabets måltal på området.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK	
1	<b>Nettoomsætning</b>	<b>352.764</b>	<b>332.778</b>	<b>1.663</b>	<b>1.644</b>
	Andre driftsindtægter	3.543	3.319	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-110.264	-108.968	-176	-47
	Andre eksterne omkostninger	-48.023	-53.008	-1.115	-2.813
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>198.020</b>	<b>174.121</b>	<b>372</b>	<b>-1.216</b>
2	Personaleomkostninger	-124.889	-103.555	-17.737	-5.486
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>73.131</b>	<b>70.566</b>	<b>-17.365</b>	<b>-6.702</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og ma- terielle anlægsaktiver	-22.521	-22.513	-2.502	-2.502
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>50.610</b>	<b>48.053</b>	<b>-19.867</b>	<b>-9.204</b>
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	61.390	47.246
5	Andre finansielle indtægter	8.546	20.747	8.018	20.924
6	Andre finansielle omkostninger	-6.499	-5.189	-2.015	-1.586
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>2.047</b>	<b>15.558</b>	<b>67.393</b>	<b>66.584</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>52.657</b>	<b>63.611</b>	<b>47.526</b>	<b>57.380</b>
7	Skat af årets resultat	-1.191	-67	3.940	6.164
	<b>Årets resultat</b>	<b>51.466</b>	<b>63.544</b>	<b>51.466</b>	<b>63.544</b>
8	Resultatdisponering				

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		31.10.18 t.DKK	31.10.17 t.DKK	31.10.18 t.DKK	31.10.17 t.DKK
<b>AKTIVER</b>					
	Erhvervede rettigheder	935	1.645	0	0
9	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>935</b>	<b>1.645</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	262.192	267.596	296	303
	Produktionsanlæg og maskiner	86.792	88.734	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	16.953	19.392	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	2.664	0	0	0
10	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>368.601</b>	<b>375.722</b>	<b>296</b>	<b>303</b>
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	301.619	268.940
11	Andre værdipapirer og kapitalandele	19.091	20.638	41.409	43.904
12	Deposita	99	99	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>19.190</b>	<b>20.737</b>	<b>343.028</b>	<b>312.844</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>388.726</b>	<b>398.104</b>	<b>343.324</b>	<b>313.147</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	6.513	5.524	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>6.513</b>	<b>5.524</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.051	10.773	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	3	0
15	Udskudt skatteaktiv	1.978	2.615	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	2.609	34.208	3.493	34.169
	Andre tilgodehavender	950	1.634	290	942
	Periodeafgrænsningsposter	2.618	1.903	44	44
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>17.206</b>	<b>51.133</b>	<b>3.830</b>	<b>35.155</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	370.051	320.877	305.891	285.708
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>370.051</b>	<b>320.877</b>	<b>305.891</b>	<b>285.708</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>43.216</b>	<b>50.880</b>	<b>3.214</b>	<b>3.433</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>436.986</b>	<b>428.414</b>	<b>312.935</b>	<b>324.296</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>825.712</b>	<b>826.518</b>	<b>656.259</b>	<b>637.443</b>

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.10.18 t.DKK	31.10.17 t.DKK	31.10.18 t.DKK	31.10.17 t.DKK
Note					
13	Selskabskapital	20.000	20.000	20.000	20.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	174.849	112.170
	Øvrige reserver	10.127	9.893	0	0
	Overført resultat	614.013	561.492	449.291	459.215
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>644.140</b>	<b>591.385</b>	<b>644.140</b>	<b>591.385</b>
14	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	2.047	2.188	0	0
15	Hensættelser til udskudt skat	8.970	9.532	9.101	9.652
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>11.017</b>	<b>11.720</b>	<b>9.101</b>	<b>9.652</b>
16	Gæld til kreditinstitutter	73.400	123.398	0	0
16	Anden gæld	4.860	5.852	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>78.260</b>	<b>129.250</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6.669	9.837	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	271	317	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	58.681	56.936	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.538	15.392	368	2.867
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.176	33.150
	Anden gæld	14.136	11.681	1.474	389
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>92.295</b>	<b>94.163</b>	<b>3.018</b>	<b>36.406</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>170.555</b>	<b>223.413</b>	<b>3.018</b>	<b>36.406</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>825.712</b>	<b>826.518</b>	<b>656.259</b>	<b>637.443</b>

- 18 Eventualforpligtelser  
 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
 20 Nærtstående parter

**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Øvrige reserver	Overført resultat
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.11.17 - 31.10.18				
Saldo pr. 01.11.17	20.000	0	9.893	561.492
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	27	535
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	1.009
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	-282
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	207	-207
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	51.466
Saldo pr. 31.10.18	20.000	0	10.127	614.013

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.11.17 - 31.10.18

Saldo pr. 01.11.17	20.000	112.170	0	459.215
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	562	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	727	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	61.390	0	-9.924
Saldo pr. 31.10.18	20.000	174.849	0	449.291



## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>51.466</b>	<b>63.544</b>
21 Reguleringer	20.944	6.495
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-989	-729
Tilgodehavender	1.691	-1.149
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-2.854	-1.104
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	4.199	10.541
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>74.457</b>	<b>77.598</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	8.546	20.747
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-6.499	-5.189
Refunderet selskabsskat	30.401	-6.457
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>106.905</b>	<b>86.699</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-12.183	-5.280
Salg af materielle anlægsaktiver	0	84
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-12.183</b>	<b>-5.196</b>
Betalt udbytte	0	-50.000
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-53.166	-9.742
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-53.166</b>	<b>-59.742</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>41.556</b>	<b>21.761</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	50.880	54.569
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	320.877	295.460
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-317	-350
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>412.996</b>	<b>371.440</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	43.216	50.880
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	370.051	320.877
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-271	-317
<b>I alt</b>	<b>412.996</b>	<b>371.440</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK

## 1. Nettoomsætning

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring.

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Hotel og rejser mv.	246.573	234.118	1.663	1.644
Restauranter mv.	49.536	45.959	0	0
Forretninger mv.	33.110	31.133	0	0
Sport og events mv.	21.675	19.548	0	0
Øvrige aktiviteter	1.870	2.020	0	0
I alt	352.764	332.778	1.663	1.644

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Danmark	144.171	135.109	53	34
Spanien	171.480	160.868	1.610	1.610
Tyskland	37.113	36.801	0	0
I alt	352.764	332.778	1.663	1.644

## 2. Personaleomkostninger

Lønninger	98.134	78.541	17.639	5.327
Pensioner	472	470	28	28
Andre omkostninger til social sikring	21.222	19.644	10	10
Andre personaleomkostninger	5.061	4.900	60	121
I alt	124.889	103.555	17.737	5.486

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	439	418	4	4
--	-----	-----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	16.016	4.972	16.016	4.972
--------------------------------------	--------	-------	--------	-------

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK

### 3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	284	301	250	268
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	301	296	0	0
Skatterådgivning	215	482	135	394
Andre ydelser	278	268	178	169
I alt	1.078	1.347	563	831

### 4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	61.390	47.246
---	---	---	--------	--------

### 5. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	878	1.629
Øvrige finansielle indtægter	8.546	20.747	7.140	19.295
I alt	8.546	20.747	8.018	20.924

### 6. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	524	1.323
Øvrige finansielle omkostninger i alt	6.499	5.189	1.491	263
I alt	6.499	5.189	2.015	1.586

### 7. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	1.391	7.429	-3.390	2.881
Årets regulering af udskudt skat	-200	1.133	-550	-550
Regulering af skat fra tidligere år	0	-8.495	0	-8.495
I alt	1.191	67	-3.940	-6.164

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK

## 8. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	61.390	47.246
Overført resultat	51.466	63.544	-9.924	16.298
I alt	51.466	63.544	51.466	63.544

## 9. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede rettigheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.11.17	2.348	3.337
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	10
Kostpris pr. 31.10.18	2.348	3.347
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.17	-2.348	-1.692
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-5
Afskrivninger i året	0	-715
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.18	-2.348	-2.412
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.18	0	935

## 10. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Koncern:				
Kostpris pr. 01.11.17	317.142	226.733	31.655	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	713	485	85	0
Tilgang i året	0	8.643	876	2.664
Afgang i året	0	-11.685	-315	0
Kostpris pr. 31.10.18	317.855	224.176	32.301	2.664
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.17	-49.545	-137.998	-12.263	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-51	-244	-34	0
Afskrivninger i året	-6.067	-10.827	-3.366	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	11.685	315	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.18	-55.663	-137.384	-15.348	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.18	262.192	86.792	16.953	2.664
Renteomkostninger indeholdt i kostpris pr. 31.10.18	1.091	383	177	0
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.11.17	337	0	0	0
Kostpris pr. 31.10.18	337	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.17	-34	0	0	0
Afskrivninger i året	-7	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.18	-41	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.18	296	0	0	0

**11. Værdipapirer og kapitalandele**

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:		
Kostpris pr. 01.11.17	0	31.500
Kostpris pr. 31.10.18	0	31.500
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.17	0	-10.862
Nedskrivninger i året	0	-1.547
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.18	0	-12.409
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.18	0	19.091
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.11.17	156.770	134.166
Kostpris pr. 31.10.18	156.770	134.166
Opskrivninger pr. 01.11.17	112.170	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	562	0
Årets resultat fra kapitalandele	58.895	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-30.000	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	727	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	2.495	0
Opskrivninger pr. 31.10.18	144.849	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.17	0	-90.262
Nedskrivninger i året	0	-2.495
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.18	0	-92.757
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.18	301.619	41.409

**11. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK	Indregnet værdi t.DKK
Dattervirksomheder:				
Club La Santa A/S, Billund	100%	45.240	15.619	45.240
Lalago ApS, Billund	100%	391	6	391
Allerup Invest ApS, Billund	100%	1.119	27	1.119
Club La Santa Ltd., Middlesex, England	100%	40	0	40
Club La Santa Reisen GmbH, Hamburg, Tyskland	100%	4.571	730	4.571
Club La Santa S.A., Tinajo, Spanien	100%	252.411	45.632	250.258

**12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i t.DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.11.17	99
Kostpris pr. 31.10.18	99

**13. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Aktiekapital	1.000	20.000

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

Hensættelsen til pensionsforpligtelser vedrører udelukkende koncernens selskab i Spanien, idet andre pensionsordninger er bidragsbaserede pensionsordninger, hvor pensionsforpligtelsen påhviler det enkelte forsikringsselskab, og hvor koncernen ikke har nogen forpligtelser over for medarbejderne, når de forlader koncernen. Periodens ændringer i de ydelsesbaserede pensionsordninger er indregnet i resultatopgørelsen som omkostning med t.DKK 34, og den resterende ændring er udbetalt.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.10.18 t.DKK	31.10.17 t.DKK	31.10.18 t.DKK	31.10.17 t.DKK

**15. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.11.17	6.910	5.398	9.651	10.202
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-200	1.133	-550	-550
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	282	386	0	0
Udskudt skat pr. 31.10.18	6.992	6.917	9.101	9.652

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	-1.978	-2.615	0	0
Udskudt skatteforpligtelse	8.970	9.532	9.101	9.652
I alt	6.992	6.917	9.101	9.652

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	-110	-110	0	0
Materielle anlægsaktiver	-2.008	-2.263	-9	-7
Finansielle anlægsaktiver	9.110	9.659	9.110	9.659
Skattemæssige underskud	0	-369	0	0
I alt	6.992	6.917	9.101	9.652

Koncernen har pr. 31.10.18 et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv i Spanien på t.DKK 18.945, som vedrører fremførbare investeringsfradrag. Størstedelen heraf udløber den 31.10.29.



**16. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.10.18	Gæld i alt 31.10.17
Koncern:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	6.669	46.656	80.069	133.235
Anden gæld	0	1.700	4.860	5.852
I alt	6.669	48.356	84.929	139.087

**17. Afledte finansielle instrumenter**

Koncernen har indgået renteswap og renteloft-aftale til sikring af de fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede lån. Renteswap og renteloft-aftale har en samlet hovedstol på DKK 100 mio. og en løbetid på 10 år til udløb den 31.03.25. Renteswap og renteloft-aftale er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK -4.860. Der er i regnskabsåret indregnet et realiseret tab før skat på t.DKK 1.403 i resultatopgørelsen samt en urealiseret gevinst før skat på t.DKK 1.009, som er indregnet direkte på egenkapitalen. Renteswap og renteloft-aftale er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart, og måles til markedsværdien i henhold til oplysning fra modparten.

**18. Eventualforpligtelser**

Koncernen:

*Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået lejekontrakter med restforpligtelser på i alt t.DKK 292, der forfalder til betaling indenfor 1 år.

*Garantiforpligtelser*

Koncernen har afgivet garantier overfor rejsegarantiordninger på i alt t.DKK 6.319.

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 endelig godkendelse fra de lokale myndigheder. Den resterende renoveringsforpligtelse udgør, indtil godkendelsen af den afsluttede renovering, i alt t.DKK 7.136.

*Andre eventualforpligtelser*

Koncernen har tegnet kapitalandele i investerings-kommanditselskaber for i alt t.DKK 51.115. Koncernen har indbetalt t.DKK 34.242 af den tegnede kapital, og den samlede resthæftelse udgør på balancedagen således t.DKK 16.873.

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, pålignes 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 42.968, og foretagne fradrag, hvorpå der endnu ikke er foretaget investering, udgør t.DKK 47.061.

Modervirksomheden:

*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået lejekontrakter med restforpligtelser på i alt t.DKK 121, der forfalder til betaling indenfor 1 år.

*Kautionsforpligtelser*

Til sikkerhed for datterselskabet Club La Santa S.A.'s gæld til kreditinstitutter, t.DKK 80.069, har selskabet underskrevet låneaftalen som meddebitor. Desuden er nom. 152.080, svarende til 76,3% af aktierne i datterselskabet lagt til sikkerhed for lånet. Den indregnede værdi af disse aktier udgør t.DKK 190.947.

Til sikkerhed for datterselskabet Club La Santa S.A.'s gæld til kreditinstitutter, t.DKK 80.069, har selskabet desuden deponeret andre værdipapirer og likvider til en værdi af t.DKK 112.076.

*Garantiforpligtelser*

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 indtil 31.10.25. Garantien er maksimeret til t.DKK 18.654.

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter 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 har tegnet kapitalandele i investerings-kommanditselskaber for i alt t.DKK 51.115. Selskabet har indbetalt t.DKK 34.242 af den tegnede kapital, og den samlede resthæftelse udgør på balancedagen således t.DKK 16.873.

## 19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for t.DKK 5.200 af koncernens garantier overfor rejsegarantiordninger på i alt t.DKK 6.319, har koncernen deponeret værdipapirer og likvider til en værdi af t.DKK 6.062.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, t.DKK 80.069, har koncernen deponeret andre værdipapirer og likvider til en værdi af t.DKK 112.076.

Modervirksomheden:

Bortset fra det under eventualforpligtelser nævnte, har selskabet ikke stillet pant eller anden sikkerhed.

## 20. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse Grundlag for indflydelse

KrogagerFonden, Gentofte Kapitalejer

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK

## 21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	0	-52
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	22.521	22.513
Finansielle indtægter	-8.546	-20.746
Finansielle omkostninger	6.499	5.189
Skat af årets resultat	1.192	67
Øvrige reguleringer	-722	-476
I alt	20.944	6.495

## 22. Anvendt regnskabspraksis

### 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 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

### KONCERNREGSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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 til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter vedrørende salg af rejser indregnes i resultatopgørelsen på udreisetidspunktet. Indtægter vedrørende udlejning af lejligheder indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3	0
Erhvervede rettigheder	3	0
Bygninger	33 - 50	0
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 20	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1 - 5	0

Timeshares afskrives efter samme principper som de underliggende aktiver, timeshares giver rettigheder til. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de underliggende aktiver, som har en brugstid på 10 - 50 år, selvom timeshares først udløber i år 2082.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden 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***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. 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.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".



**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

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

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

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Tilgodehavender**

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer, som selskabet har til hensigt at beholde til udløb, er klassificeret som anlægsaktiver og måles til amortiseret kostpris.

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

Andre værdipapirer, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab 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.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Hensatte forpligtelser**

Pensionsforpligtelser måles i balancen på baggrund af forventede fremtidige udbetalinger i det omfang forpligtelserne ikke er forsikringsmæssigt afdækket (ydelsesbaserede pensionsordninger).

**Aktuelle og udskudte skatter**

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 inden for samme skattejurisdiktion 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 til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****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 og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

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