

A/S af 3. juni 1986

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

Årsrapport for regnskabsåret 01.11.16 - 31.10.17

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 15.03.18

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 - 39

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

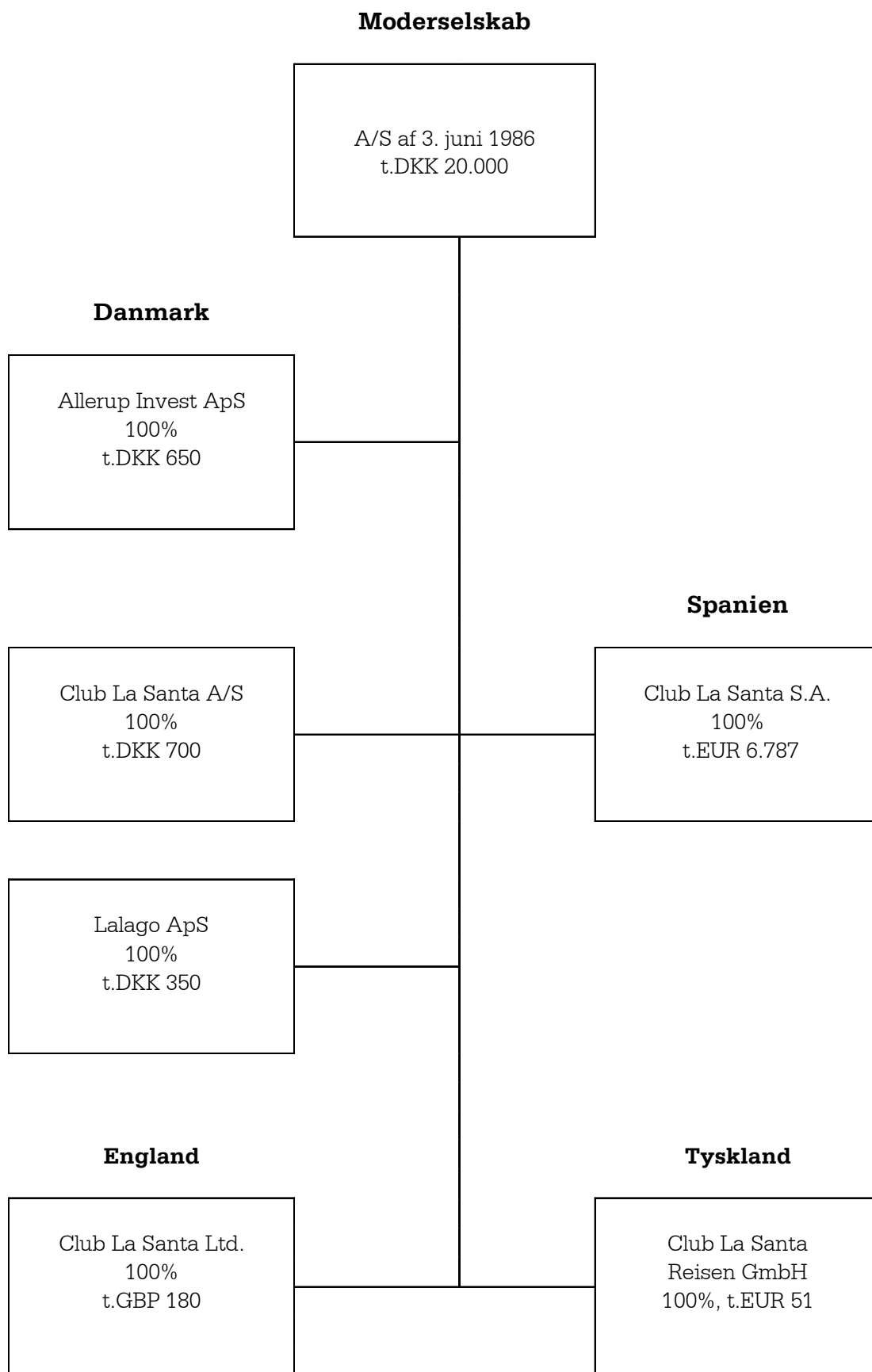
Niels Nygaard
Kirstine-Louise Gorma Liff Hassing Knude
Kræn Jens Knude
Rune Søren Eilif Knude
Birthe Silke Becker
Lars Sandahl Sørensen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Nykredit Bank



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.11.16 - 31.10.17 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. 31.10.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.11.16 - 31.10.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 15. marts 2018

Direktionen

Kræn Jens Knude

Bestyrelsen

Niels Nygaard
Formand

Kirstine-Louise Gorma Liff
Hassing Knude

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 01.11.16 - 31.10.17, 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. 31.10.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.11.16 - 31.10.17 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 regnskabsbrugere 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 15. marts 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Peter Davidsen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne24808

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.t.DKK	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
-----------------	---------	---------	---------	---------	---------

Resultat

Nettoomsætning	336.045	296.881	268.280	246.430	205.275
Indeks	164	145	131	120	100
Resultat af primær drift	48.052	27.443	7.086	6.087	-2.500
Indeks	-1.922	-1.098	-283	-243	100
Finansielle poster i alt	15.558	10.540	9.967	18.193	21.359
Indeks	73	49	47	85	100
Årets resultat	63.544	23.298	15.081	18.776	16.138
Indeks	394	144	93	116	100

Balance

Samlede aktiver	826.519	814.350	782.632	741.119	638.165
Indeks	130	128	123	116	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.280	32.726	41.456	98.103	119.789
Indeks	4	27	35	82	100
Egenkapital	591.385	576.804	554.555	539.567	525.146
Indeks	113	110	106	103	100

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:					
Driften	86.699	19.595	44.437	29.349	35.561
Investeringer	-5.196	-32.719	-41.456	-98.394	-120.224
Finansiering	-59.742	7.761	128.551	0	0
Årets pengestrømme	21.761	-5.363	131.532	-69.045	-84.663

Nøgletal

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	10,9%	4,1%	2,8%	3,5%	3,1%
Overskudsgrad	14,3%	9,2%	2,6%	2,5%	-1,2%
Aktivernes omsætningshastighed	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3

Soliditet

Egenkapitalandel	72%	71%	71%	73%	82%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	418	398	372	328	305
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

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 01.11.16 - 31.10.17 udviser et resultat på t.DKK 63.544 mod t.DKK 23.298 for tiden 01.11.15 - 31.10.16. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 591.385.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatet af Club La Santa projektet har været tilfredsstillende for 2016/17, og bedre end forventningerne for året.

Resultatet af værdipapirer har ligeledes været tilfredsstillende for 2016/17, og svarende til forventningerne for året.

Den i sidste års ledelsesberetning omtalte usikkerhed ved måling af tilgodehavende hos SKAT på baggrund af en skattesag, er efter udløbet af indeværende regnskabsår afklaret og afsluttet. I den anledning er der indtægtsført ca. DKK 8,5 mio. i regnskabsåret 2016/17 af hensættelsen på DKK 10 mio., som i regnskabet for 2015/16 blev hensat til forventet tab.

Forventet udvikling

Der forventes fortsat tilfredsstillende resultat fra Club La Santa projektet i det kommende år. Resultatet herfra forventes at ligge på niveau med 2016/17. Resultatet af værdipapirinvesteringerne forventes ligeledes at ligge på niveau med 2016/17, og der forventes således et samlet resultat for 2017/18 på niveau med 2016/17.

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 og øvrige ledelsesniveauer er ligeligt fordelt, svarende til selskabets måltal på området.

Resultatopgørelse

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK	
1	Nettoomsætning	336.045	296.881	1.644	45
	Andre driftsindtægter	52	0	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-108.968	-103.586	-47	-87
	Andre eksterne omkostninger	-53.009	-46.908	-2.813	-2.271
	Bruttoresultat	174.120	146.387	-1.216	-2.313
2	Personaleomkostninger	-103.555	-97.090	-5.486	-4.776
	Resultat før af- og nedskrivninger	70.565	49.297	-6.702	-7.089
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og ma- terielle anlægsaktiver	-22.513	-21.854	-2.502	-2.502
	Resultat før finansielle poster	48.052	27.443	-9.204	-9.591
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	47.246	27.284
5	Andre finansielle indtægter	20.747	15.665	20.924	17.254
6	Andre finansielle omkostninger	-5.189	-5.125	-1.586	-999
	Finansielle poster i alt	15.558	10.540	66.584	43.539
	Resultat før skat	63.610	37.983	57.380	33.948
7	Skat af årets resultat	-66	-14.685	6.164	-10.650
	Årets resultat	63.544	23.298	63.544	23.298
8	Resultatdisponering				

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.10.17 t.DKK	31.10.16 t.DKK	31.10.17 t.DKK	31.10.16 t.DKK
AKTIVER					
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	209	0	0
	Erhvervede rettigheder	1.645	0	0	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt	1.645	209	0	0
	Grunde og bygninger	267.597	273.584	303	310
	Produktionsanlæg og maskiner	88.735	95.644	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	19.391	22.269	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	1.286	0	0
10	Materielle anlægsaktiver i alt	375.723	392.783	303	310
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	268.940	220.657
12	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	24.500
11	Andre værdipapirer og kapitalandele	20.638	22.185	43.904	46.399
12	Deposita	99	99	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	20.737	22.284	312.844	291.556
	Anlægsaktiver i alt	398.105	415.276	313.147	291.866
	Fremstillede varer og handelsvarer	5.524	4.795	0	0
	Varebeholdninger i alt	5.524	4.795	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.773	9.471	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	1
15	Udskudt skatteaktiv	2.615	4.803	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	34.208	26.287	34.169	27.339
	Andre tilgodehavender	1.634	1.909	942	1.176
	Periodeafgrænsningsposter	1.903	1.780	44	43
	Tilgodehavender i alt	51.133	44.250	35.155	28.559
	Andre værdipapirer og kapitalandele	320.877	295.460	285.708	289.096
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	320.877	295.460	285.708	289.096
	Likvide beholdninger	50.880	54.569	3.433	12.667
	Omsætningsaktiver i alt	428.414	399.074	324.296	330.322
	Aktiver i alt	826.519	814.350	637.443	622.188

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.10.17 t.DKK	31.10.16 t.DKK	31.10.17 t.DKK	31.10.16 t.DKK
Note					
13	Selskabskapital	20.000	20.000	20.000	20.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	112.170	63.887
	Øvrige reserver	9.893	8.292	0	0
	Overført resultat	561.492	498.512	459.215	442.917
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	50.000	0	50.000
	Egenkapital i alt	591.385	576.804	591.385	576.804
14	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	2.188	2.234	0	0
15	Hensættelser til udskudt skat	9.532	10.202	9.652	10.202
	Hensatte forpligtelser i alt	11.720	12.436	9.652	10.202
16	Gæld til kreditinstitutter	123.398	132.325	0	0
16	Anden gæld	5.852	7.230	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	129.250	139.555	0	0
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9.837	10.652	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	317	350	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	56.936	46.500	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.392	16.496	2.867	1.719
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	33.150	33.127
	Anden gæld	11.682	11.557	389	336
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	94.164	85.555	36.406	35.182
	Gældsforpligtelser i alt	223.414	225.110	36.406	35.182
	Passiver i alt	826.519	814.350	637.443	622.188

- 17 Afledte finansielle instrumenter
 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	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Koncern:					
Egenkapitalopgørelse for 01.11.16 - 31.10.17					
Saldo pr. 01.11.16	20.000	0	8.292	498.512	50.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	1	43	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	1.379	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-50.000
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	-386	0
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	1.600	-1.600	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	63.544	0
Saldo pr. 31.10.17	20.000	0	9.893	561.492	0

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.11.16 - 31.10.17					
Saldo pr. 01.11.16	20.000	63.887	0	442.917	50.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	44	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-50.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	993	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	47.246	0	16.298	0
Saldo pr. 31.10.17	20.000	112.170	0	459.215	0

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK
Årets resultat	63.544	23.298
21 Reguleringer	6.495	26.445
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-729	395
Tilgodehavender	-1.149	-1.839
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-1.104	-2.685
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	10.541	7.836
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	77.598	53.450
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	20.747	15.665
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-5.189	-5.125
Betalt selskabsskat	-6.457	-44.395
Pengestrømme fra driften	86.699	19.595
Køb af materielle anlægsaktiver	-5.280	-32.726
Salg af materielle anlægsaktiver	84	7
Pengestrømme fra investeringer	-5.196	-32.719
Betalt udbytte	-50.000	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	7.761
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-9.742	0
Pengestrømme fra finansiering	-59.742	7.761
Årets samlede pengestrømme	21.761	-5.363
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	54.569	45.861
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	295.460	309.534
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-350	-353
Likvide beholdninger ved årets slutning	371.440	349.679
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	50.880	54.569
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	320.877	295.460
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-317	-350
I alt	371.440	349.679

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK	2016/17 t.DKK	2015/16 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.	237.385	209.646	1.644	45
Restauranter mv.	45.959	37.967	0	0
Forretninger mv.	31.133	28.039	0	0
Sport og events mv.	19.548	19.305	0	0
Øvrige aktiviteter	2.020	1.924	0	0
I alt	336.045	296.881	1.644	45

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Danmark	135.109	126.991	34	45
Spanien	164.135	135.718	1.610	0
Tyskland	36.801	34.172	0	0
I alt	336.045	296.881	1.644	45

2. Personaleomkostninger

Lønninger	78.541	73.915	5.327	4.672
Pensioner	470	462	28	26
Andre omkostninger til social sikring	19.644	17.890	10	10
Andre personaleomkostninger	4.900	4.823	121	68
I alt	103.555	97.090	5.486	4.776

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	418	398	4	4
------------------------------------------	-----	-----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	3.218	2.886	3.218	2.886
--------------------------------------	-------	-------	-------	-------

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	301	248	268	248
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	296	320	0	0
Skatterådgivning	482	359	394	280
Andre ydelser	268	231	169	127
I alt	1.347	1.158	831	655

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	47.246	27.284
-------------------------------------------------------	---	---	--------	--------

5. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.629	2.187
Øvrige finansielle indtægter	20.747	15.665	19.295	15.067
I alt	20.747	15.665	20.924	17.254

6. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.323	838
Øvrige finansielle omkostninger i alt	5.189	5.125	263	161
I alt	5.189	5.125	1.586	999

7. Skat af årets resultat

Skat af årets resultat	7	7	0	0
Årets aktuelle skat	7.421	4.393	2.881	1.200
Årets regulering af udskudt skat	1.133	285	-550	-550
Regulering af skat fra tidligere år	-8.495	10.000	-8.495	10.000
I alt	66	14.685	-6.164	10.650

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK
8. Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	47.246	27.284
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	50.000	0	50.000
Overført resultat	63.544	-26.702	16.298	-53.986
I alt	63.544	23.298	63.544	23.298

9. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede rettigheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.11.16	2.348	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	3.337
Kostpris pr. 31.10.17	2.348	3.337
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.16	-2.139	0
Afskrivninger i året	-209	-636
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-1.056
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.17	-2.348	-1.692
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.17	0	1.645

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. 01.11.16	317.076	222.822	32.492	1.286
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	66	47	8	0
Tilgang i året	0	1.836	606	2.838
Afgang i året	0	0	-209	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	2.028	-1.242	-4.124
Kostpris pr. 31.10.17	317.142	226.733	31.655	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.16	-43.490	-127.180	-10.222	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-2	-22	-3	0
Afskrivninger i året	-6.053	-10.796	-3.272	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	177	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	1.056	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.17	-49.545	-137.998	-12.264	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.17	267.597	88.735	19.391	0
Renteomkostninger indeholdt i kostpris pr. 31.10.17	1.088	382	177	0
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.11.16	337	0	0	0
Kostpris pr. 31.10.17	337	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.16	-27	0	0	0
Afskrivninger i året	-7	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.17	-34	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.17	303	0	0	0

11. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:		
Kostpris pr. 01.11.16	0	31.500
Kostpris pr. 31.10.17	0	31.500
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.16	0	-9.315
Nedskrivninger i året	0	-1.547
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.17	0	-10.862
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.17	0	20.638
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.11.16	156.770	134.166
Kostpris pr. 31.10.17	156.770	134.166
Opskrivninger pr. 01.11.16	63.887	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	44	0
Årets resultat fra kapitalandele	44.751	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	993	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	2.495	0
Opskrivninger pr. 31.10.17	112.170	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.16	0	-87.767
Nedskrivninger i året	0	-2.495
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.17	0	-90.262
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.17	268.940	43.904

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%	59.622	15.045	59.622
Lalago ApS, Billund	100%	385	9	385
Allerup Invest ApS, Billund	100%	1.092	26	1.092
Club La Santa Ltd., Middlesex, England	100%	41	0	41
Club La Santa Reisen GmbH, Hamburg, Tyskland	100%	3.830	495	3.830
Club La Santa S.A., Tinajo, Spanien	100%	206.219	32.560	203.970

12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Deposita
Koncern:		
Kostpris pr. 01.11.16	0	99
Kostpris pr. 31.10.17	0	99
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.11.16	24.500	0
Afgang i året	-24.500	0
Kostpris pr. 31.10.17	0	0

13. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Aktiekapital	1.000	20.000

14. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtels

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 med t.DKK 46, hvormed hensættelsen er nedsat.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.10.17 t.DKK	31.10.16 t.DKK	31.10.17 t.DKK	31.10.16 t.DKK

15. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.11.16	5.398	5.366	10.202	10.752
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	1.133	33	-550	-550
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	386	0	0	0
Udskudt skat pr. 31.10.17	6.917	5.399	9.652	10.202

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	-2.615	-4.803	0	0
Udskudt skatteforpligtelse	9.532	10.202	9.652	10.202
I alt	6.917	5.399	9.652	10.202

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.10.17 t.DKK	31.10.16 t.DKK	31.10.17 t.DKK	31.10.16 t.DKK

15. Udskudt skat - fortsat -

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	-110	-64	0	0
Materielle anlægsaktiver	-2.263	-2.517	-7	-6
Finansielle anlægsaktiver	9.659	10.208	9.659	10.208
Skattemæssige underskud	-369	-2.228	0	0
I alt	6.917	5.399	9.652	10.202

Koncernen har pr. 31.10.17 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 369, som kan henføres til fremførte skattemæssige underskud i Spanien. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater i Spanien for de kommende år.

Herudover er der pr. 31.10.17 et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv i Spanien på t.DKK 18.998, som vedrører fremførbare investeringsfradrag. Størstedelen heraf udløber 31.10.29.

16. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.10.17	Gæld i alt 31.10.16
---------------	---------------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncern:

Gæld til øvrige kreditinstitutter	9.837	83.900	133.235	142.977
Anden gæld	0	2.000	5.852	7.230
I alt	9.837	85.900	139.087	150.207

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 -5.852. Der er i regnskabsåret indregnet et realiseret tab før skat på t.DKK 150 i resultatopgørelsen samt en urealiseret gevinst før skat på t.DKK 1.379, 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 289, der forfalder til betaling indenfor 1 år.

Garantiforpligtelser

Koncernen har afgivet garantier overfor rejsegarantiordninger 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 7.116.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har tegnet kapitalandele i investerings-kommanditselskaber for i alt t.DKK 51.044. Koncernen har indbetalt t.DKK 22.379 af den tegnede kapital, og den samlede resthæftelse udgør på balancedagen således t.DKK 28.665.

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 32.820, og foretagne fradrag, hvorpå der endnu ikke er foretaget investering, udgør t.DKK 21.864.

18. Eventualforpligtelser - fortsat -

Modervirksomheden:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået lejekontrakter med restforpligtelser på i alt t.DKK 119, der forfalder til betaling indenfor 1 år.

Kautionsforpligtelser

Til sikkerhed for datterselskabet Club La Santa S.A.'s gæld til kreditinstitutter, t.DKK 133.235, har selskabet underskrevet låneaftalen som meddebitor. Desuden er 152.080, svarende til 76,3% af aktierne i datterselskabet lagt til sikkerhed for lånet. Den indregnede værdi af disse aktier udgør t.DKK 155.629.

Til sikkerhed for datterselskabet Club La Santa S.A.'s gæld til kreditinstitutter, t.DKK 133.235, har selskabet desuden deponeret andre værdipapirer og likvider til en værdi af t.DKK 111.181.

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 i de 8 kommende år. Garantien er maksimeret til t.DKK 18.603.

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 51.044. Selskabet har indbetalt t.DKK 22.379 af den tegnede kapital, og den samlede resthæftelse udgør på balance-dagen således t.DKK 28.665.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for t.DKK 5.200 af koncernens garantier overfor rejsegarantiordninger på i alt t.DKK 6.316, har koncernen deponeret værdipapirer og likvider til en værdi af t.DKK 6.277.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, t.DKK 133.235, har koncernen deponeret andre værdipapirer og likvider til en værdi af t.DKK 111.181.

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.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden KrogagerFonden, Gentofte.

	Koncern	
	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK

21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-52	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	22.513	21.854
Finansielle indtægter	-20.746	-15.665
Finansielle omkostninger	5.189	5.125
Skat af årets resultat	67	14.685
Øvrige reguleringer	-476	446
I alt	6.495	26.445

22. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Regnskabspraksis for modervirksomheden og koncernen er ændret og der henvises til afsnittet "Ændring i anvendt regnskabspraksis".

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsens § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i regnskabsåret 01.11.16 - 31.10.17 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis har ingen påvirkning af årets resultat, balancesum eller egenkapital.

Foreslået udbytte for regnskabsåret indregnes i egenkapitalen

Foreslået udbytte for regnskabsåret er hidtil indregnet under kortfristede gældsforpligtelser. Foreslået udbytte for regnskabsåret indregnes fremover direkte under egenkapitalen og indregnes først som en forpligtelse på det tidspunkt, hvor det vedtages på generalforsamlingen. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat for regnskabsåret 01.11.16 - 31.10.17 og balancesum og egenkapital pr. 31.10.17. I sammenligningstallene pr. 31.10.16 forøges egenkapitalen med t.DKK 50.000 og en tilsvarende reduktion af kortfristede gældsforpligtelser.

Sammenligningstal for 2015/16 er tilpasset den nye regnskabspraksis i balance, resultatopgørelse og noter i det omfang, der ikke er anvendt overgangsbestemmelser vedrørende implementering af lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

KONCERNREGNSKAB

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.

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 finansiell 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 omkost-

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

ninger. 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.

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

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 udrejsetidspunktet. 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.

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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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".

Erhvervede rettigheder

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

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Øvrige reserver omfatter lovpligtige reserver i udlandet.

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.