

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

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

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.11.19 - 31.10.20**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 18.03.21

Jørgen Krauw  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 13
Resultatopgørelse	14
Balance	15 - 16
Egenkapitalopgørelse	17
Koncernens pengestrømsopgørelse	18
Noter	19 - 40

---

---

**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**

---

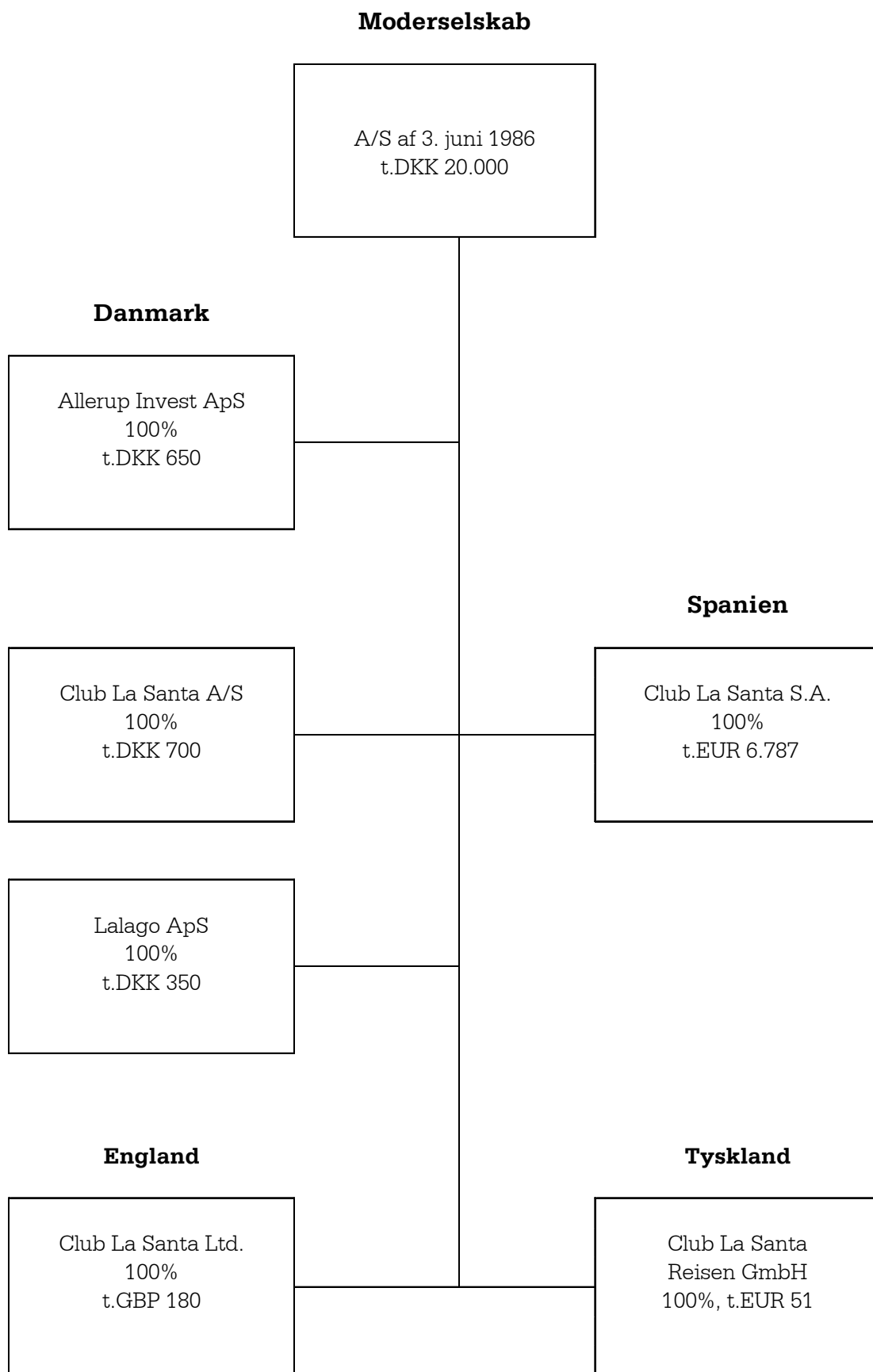
Lars Sandahl Sørensen  
Niels Nygaard  
Kræn Jens Knude  
Rune Søren Eilif Knude  
Birthe Becker  
Hanne Marthine Møller Frederiksen  
Lars Christian Aaskov

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.11.19 - 31.10.20 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. 31.10.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.11.19 - 31.10.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 18. marts 2021

### **Direktionen**

Kræn Jens Knude

### **Bestyrelsen**

Lars Sandahl Sørensen  
Formand

Niels Nygaard

Kræn Jens Knude

Rune Søren Eilif Knude

Birthe Becker

Hanne Marthine Møller  
Frederiksen

Lars Christian Aaskov

# 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 01.11.19 - 31.10.20, 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. 31.10.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.11.19 - 31.10.20 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 18. marts 2021

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Morten Alsted

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne34080



**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	137.600	359.423	352.764	332.778	296.881
Indeks	46	121	119	112	100
Resultat af primær drift	-41.561	55.117	50.610	48.053	27.443
Indeks	-151	201	184	175	100
Finansielle poster i alt	-2.767	24.672	2.047	15.558	10.540
Indeks	-26	234	19	148	100
Årets resultat	-35.615	77.273	51.466	63.544	23.298
Indeks	-153	332	221	273	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	841.892	906.693	825.710	826.518	814.350
Indeks	103	111	101	101	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	39.378	10.289	12.183	5.280	32.726
Indeks	120	31	37	16	100
Egenkapital	678.977	721.539	644.140	591.385	576.804
Indeks	118	125	112	103	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	-38.130	109.205	106.905	86.699	19.595
Investeringer	-39.475	-10.290	-12.183	-5.196	-32.719
Finansiering	-7.256	-6.569	-53.166	-59.742	7.761
Årets pengestrømme	-84.861	92.346	41.556	21.761	-5.363

**Nøgletal**

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-5,1%	11,3%	8,3%	10,9%	4,1%
Overskudsgrad	-30,2%	15,3%	14,3%	14,4%	9,2%
Aktivernes omsætningshastighed	0,2	0,4	0,4	0,4	0,4

*Soliditet*

Egenkapitalandel	81%	80%	78%	72%	71%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	168	458	439	418	398
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*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**

Selskabet 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**

Koncernens drift og likviditet har i perioden marts - oktober 2020 været negativt påvirket af spredningen af coronavirus (COVID-19), da rejsebranchen reelt har været lukket ned på grund af rejserestriktioner. Omsætningen og indtjeningen har således været væsentligt negativt påvirket.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.11.19 - 31.10.20 udviser et resultat på t.DKK -35.615 mod t.DKK 77.273 for tiden 01.11.18 - 31.10.19. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 678.977.

Dattervirksomheden Club La Santa S.A. har modtaget væsentlig støtte i form af den spanske stats afholdelse af betydelige lønninger og omkostninger til social sikring, ligesom en dansk dattervirksomhed har modtaget et mindre tilskud til dækning af faste omkostninger.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

Resultatforventningen for regnskabsåret 01.11.19 - 31.10.20 var et resultat på niveau med 2018/19 eller lidt lavere. Resultatet er, som nævnt ovenfor, væsentligt negativt påvirket af COVID-19, og de heraf følgende rejserestriktioner. Resultatet er således væsentligt dårligere end forventningerne for året.

Koncernen har anvendt nedlukningsperioden til at udvikle og renovere Club La Santa projektet på Lanzarote, og har i den forbindelse investeret næsten DKK 40 mio. i materielle anlægsaktiver, således at projektet er klar til en effektiv genåbning i regnskabsåret 2020/21.

**Forventet udvikling**

For Club La Santa projektet forventes et negativt resultat det kommende år, fordi rejsebranchen fortsat er lukket ned grundet COVID-19 restriktioner. Ledelsen forventer et tilsvarende underskud som i regnskabsåret 2019/20, som følge af nedlukning af Europa grundet skærpede rejserestriktioner. Resultatet af værdipapirinvesteringerne forventes at ligge i niveau med 2019/20, og der forventes således et samlet resultat for 2020/21 på niveau med 2019/20.

**Særlige risici***Prisisici*

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

**Efterfølgende begivenheder**

Koncernens resultat og pengestrømme har også i perioden efter balancedagen været negativt påvirket af rejserestriktioner som følge af COVID-19. Det er endnu uvist, hvordan restriktionerne vil påvirke den samlede omsætning og indtjening i 2020/21. Ledelsen forventer, at rejserestriktionerne vil ophøre midt i 2021, og at rejseaktiviteten derved normaliseres, men der er fortsat usikkerhed herom.

Ledelsen vurderer at koncernens finansielle situation og likviditetsberedskab vil udgøre en tilstrækkelig buffer mod en sådan risiko.

**Samfundsansvar**

Ledelsen ønsker på alle måder at drive en virksomhed, som lever op til den danske lovgivning, og agere som en ansvarlig virksomhed, der minimerer negative påvirkninger på interessenter og det omgivende samfund mest muligt. Virksomheden har indtil videre valgt ikke at vedtage og implementere politikker for samfundsansvar. Begrundelsen herfor er, at virksomhedens aktiviteter generelt udføres under hensyntagen til almindeligt anerkendte principper og god forretningsmoral. Efter ledelsens opfattelse vil dette i sig selv medføre, at virksomheden agerer samfundsmæssigt ansvarligt i relation de i loven nævnte områder; miljø og klima, sociale forhold og medarbejderforhold, respekt for menneskerettigheder og antikorruption og bestikkelse.

*Forretningsmodel*

Virksomhedens aktiviteter omfatter hotel og rejsebureauvirksomhed samt investering i værdipapirer.

*Resultater*

Virksomheden arbejder løbende og kontrolleret med arbejdspladsvurderinger og sikkerhedsgrupper, herunder skaber og værner om et godt arbejdsmiljø. Virksomheden er miljøbevidst og energistyrede, såsom ved anvendelse af geotermiske varmepumper, solpaneler, LED lamper, genbrug af vand, affaldssortering mv.

Virksomheden er desuden på Lanzarote blevet certificeret som Biosfære Smart Hotel af Instituto Turismo Responsable, der anerkender koncernens digitale forvandling, brug af nye teknologier og bæredygtighed.

*Fremtidigt arbejde med samfundsansvar*

Virksomheden vil fortsat agere ansvarligt på en måde, der minimerer negative påvirkninger på interessenter og det omgivende samfund mest muligt. Ledelsen vil løbende fremover vurdere behovet for at vedtage formelle politikker for samfundsansvar på et eller flere områder.

### **Kønsmæssig sammensætning af ledelsen**

#### *Måltal for det øverste ledelsesorgan*

Det er selskabets generelle politik, på alle ledelsesniveauer, 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 består af 2 kvinder (29%) og 5 mænd (71%) og kønsfordelingen anses derfor som ligelig. En ligelig kønsfordeling forventes fastholdt i fremtiden.

#### *Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer*

På virksomhedens øvrige ledelsesniveauer udgør fordelingen mellem kvinder og mænd ca. 40/60, og kønsfordelingen anses derfor som ligelig. En ligelig kønsfordeling forventes fastholdt i fremtiden.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2019/20 t.DKK	2018/19 t.DKK	2019/20 t.DKK	2018/19 t.DKK	
3	<b>Nettoomsætning</b>	<b>137.600</b>	<b>359.423</b>	<b>1.248</b>	<b>1.663</b>
	Andre driftsindtægter	7.317	4.502	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-50.253	-113.813	-76	-117
	Andre eksterne omkostninger	-31.981	-50.748	-1.382	-638
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>62.683</b>	<b>199.364</b>	<b>-210</b>	<b>908</b>
4	Personaleomkostninger	-82.044	-121.673	-7.735	-6.718
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-19.361</b>	<b>77.691</b>	<b>-7.945</b>	<b>-5.810</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-22.200	-22.574	-2.502	-2.502
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-41.561</b>	<b>55.117</b>	<b>-10.447</b>	<b>-8.312</b>
6	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-28.865	59.441
7	Andre finansielle indtægter	6.490	28.093	5.792	25.947
8	Andre finansielle omkostninger	-9.257	-3.421	-3.516	-253
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-2.767</b>	<b>24.672</b>	<b>-26.589</b>	<b>85.135</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-44.328</b>	<b>79.789</b>	<b>-37.036</b>	<b>76.823</b>
9	Skat af årets resultat	8.713	-2.516	1.421	450
	<b>Årets resultat</b>	<b>-35.615</b>	<b>77.273</b>	<b>-35.615</b>	<b>77.273</b>
10	Resultatdisponering				

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.10.20 t.DKK	31.10.19 t.DKK	31.10.20 t.DKK	31.10.19 t.DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Erhvervede rettigheder	107	236	0	0
11	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>107</b>	<b>236</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	249.605	256.420	283	290
	Produktionsanlæg og maskiner	99.843	81.849	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12.328	14.579	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	15.102	6.148	0	0
12	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>376.878</b>	<b>358.996</b>	<b>283</b>	<b>290</b>
13	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	294.224	346.186
13	Andre værdipapirer og kapitalandele	15.997	17.544	36.419	38.914
14	Deposita	110	110	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>16.107</b>	<b>17.654</b>	<b>330.643</b>	<b>385.100</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>393.092</b>	<b>376.886</b>	<b>330.926</b>	<b>385.390</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	5.155	5.096	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>5.155</b>	<b>5.096</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.566	9.063	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	5
17	Udskudt skatteaktiv	9.573	3.229	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	1.264	1.329	1.299	1.333
	Andre tilgodehavender	8.126	2.750	149	163
	Periodeafgrænsningsposter	398	2.756	50	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>22.927</b>	<b>19.127</b>	<b>1.498</b>	<b>1.501</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	389.715	449.934	355.634	374.236
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>389.715</b>	<b>449.934</b>	<b>355.634</b>	<b>374.236</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>31.003</b>	<b>55.650</b>	<b>1.656</b>	<b>1.373</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>448.800</b>	<b>529.807</b>	<b>358.788</b>	<b>377.110</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>841.892</b>	<b>906.693</b>	<b>689.714</b>	<b>762.500</b>

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.10.20 t.DKK	31.10.19 t.DKK	31.10.20 t.DKK	31.10.19 t.DKK
Note					
15	Selskabskapital	20.000	20.000	20.000	20.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	137.454	189.416
	Øvrige reserver	10.108	10.141	0	0
	Overført resultat	648.869	684.548	521.523	505.273
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	6.850	0	6.850
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>678.977</b>	<b>721.539</b>	<b>678.977</b>	<b>721.539</b>
16	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	1.961	2.026	0	0
17	Hensættelser til udskudt skat	5.704	8.443	7.126	8.542
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>7.665</b>	<b>10.469</b>	<b>7.126</b>	<b>8.542</b>
18	Gæld til kreditinstitutter	59.950	66.823	0	0
18	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	30.000
18	Anden gæld	3.951	5.140	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>63.901</b>	<b>71.963</b>	<b>0</b>	<b>30.000</b>
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13.144	6.677	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	237	242	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	59.186	62.753	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.099	12.486	601	492
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.235	1.207
	Selskabsskat	0	1.491	0	0
	Anden gæld	10.683	19.073	1.775	720
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>91.349</b>	<b>102.722</b>	<b>3.611</b>	<b>2.419</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>155.250</b>	<b>174.685</b>	<b>3.611</b>	<b>32.419</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>841.892</b>	<b>906.693</b>	<b>689.714</b>	<b>762.500</b>
19	Afledte finansielle instrumenter				
20	Eventualforpligtelser				
21	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
22	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 01.11.19 - 31.10.20					
Saldo pr. 01.11.19	20.000	0	10.141	684.548	6.850
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-33	-943	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	1.172	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-6.850
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	-293	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	-35.615	0
Saldo pr. 31.10.20	20.000	0	10.108	648.869	0

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.11.19 - 31.10.20					
Saldo pr. 01.11.19	20.000	189.416	0	505.273	6.850
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-976	0	0	0
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-23.000	0	23.000	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-6.850
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	879	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	-28.865	0	-6.750	0
Saldo pr. 31.10.20	20.000	137.454	0	521.523	0

## Koncernens pengestrømsopgørelse

		Koncern	
		2019/20 t.DKK	2018/19 t.DKK
Note			
	<b>Årets resultat</b>	<b>-35.615</b>	<b>77.273</b>
23	Reguleringer	16.271	282
	Forskydning i driftskapital		
	Varebeholdninger	-59	1.417
	Tilgodehavender	2.479	-1.950
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	-4.387	-52
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-11.957	9.011
	<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>-33.268</b>	<b>85.981</b>
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	6.490	28.093
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-9.257	-3.421
	Betalt selskabsskat	-2.095	-1.448
	<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>-38.130</b>	<b>109.205</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-117	0
	Køb af materielle anlægsaktiver	-39.378	-10.289
	Salg af materielle anlægsaktiver	20	10
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-11
	<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-39.475</b>	<b>-10.290</b>
	Betalt udbytte	-6.850	0
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-406	-6.569
	<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-7.256</b>	<b>-6.569</b>
	<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-84.861</b>	<b>92.346</b>
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	55.650	43.216
	Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	449.934	370.051
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-242	-271
	<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>420.481</b>	<b>505.342</b>
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
	Likvide beholdninger	31.003	55.650
	Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	389.715	449.934
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-237	-242
	<b>I alt</b>	<b>420.481</b>	<b>505.342</b>

## 1. Usædvanlige forhold

Koncernens drift og likviditet har i perioden marts - oktober 2020 været negativt påvirket af spredningen af coronavirus (COVID-19), da rejsebranchen reelt har været lukket ned på grund af rejserestriktioner. Omsætningen og indtjeningen har således været væsentligt negativt påvirket.

## 2. Efterfølgende begivenheder

Koncernens resultat og pengestrømme har også i perioden efter balancedagen været negativt påvirket af rejserestriktioner som følge af COVID-19. Det er endnu uvist, hvordan restriktionerne vil påvirke den samlede omsætning og indtjening i 2020/21. Ledelsen forventer, at rejserestriktionerne vil ophøre midt i 2021, og at rejseaktiviteten derved normaliseres, men der er fortsat usikkerhed herom.

Ledelsen vurderer at koncernens finansielle situation og likviditetsberedskab vil udgøre en tilstrækkelig buffer mod en sådan risiko.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

## 3. Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Hotel og rejser mv.	97.138	250.541	1.248	1.663
Restauranter mv.	20.463	50.359	0	0
Forretninger mv.	12.470	33.587	0	0
Sport og events mv.	6.344	22.285	0	0
Øvrige aktiviteter	1.185	2.651	0	0
I alt	137.600	359.423	1.248	1.663

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Danmark	54.735	140.668	69	53
Spanien	67.337	178.805	1.179	1.610
Tyskland	15.528	39.950	0	0
I alt	137.600	359.423	1.248	1.663

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019/20 t.DKK	2018/19 t.DKK	2019/20 t.DKK	2018/19 t.DKK
<b>4. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	56.014	92.875	7.643	6.628
Pensioner	292	301	0	26
Andre omkostninger til social sikring	22.598	23.533	5	7
Andre personaleomkostninger	3.140	4.964	87	57
I alt	82.044	121.673	7.735	6.718
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	168	458	3	3
Vederlag til ledelsen:				
Vederlag til direktion og bestyrelse	7.233	6.920	7.233	6.920

**5. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

Lovpligtig revision af årsregnskabet	250	248	151	151
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	212	215	0	0
Skatterådgivning	765	209	147	129
Andre ydelser	391	1.114	247	270
I alt	1.618	1.786	545	550

Af koncernens samlede honorar vedrører t.DKK 937 (2018/19 t.DKK 1.096) Deloitte i Spanien. Resten vedrører moderselskabets revisor.

**6. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	-28.865	59.441
---	---	---	---------	--------

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019/20 t.DKK	2018/19 t.DKK	2019/20 t.DKK	2018/19 t.DKK

**7. Finansielle indtægter**

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	693	760
Øvrige finansielle indtægter	6.490	28.093	5.099	25.187
I alt	6.490	28.093	5.792	25.947

**8. Finansielle omkostninger**

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.148	238
Øvrige finansielle omkostninger i alt	9.257	3.421	2.368	15
I alt	9.257	3.421	3.516	253

**9. Skat af årets resultat**

Årets aktuelle skat	-197	4.215	-5	109
Årets regulering af udskudt skat	-9.386	-1.699	-1.416	-559
Regulering af skat fra tidligere år	870	0	0	0
I alt	-8.713	2.516	-1.421	-450

**10. Resultatdisponering**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-28.865	59.441
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	6.850	0	6.850
Overført resultat	-35.615	70.423	-6.750	10.982
I alt	-35.615	77.273	-35.615	77.273

**11. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede rettigheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.11.19	2.353	3.351
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-4	-11
Tilgang i året	0	117
Kostpris pr. 31.10.20	2.349	3.457
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.19	-2.353	-3.115
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	4	10
Afskrivninger i året	0	-245
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.20	-2.349	-3.350
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.20	0	107

**12. 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. 01.11.19	318.185	230.068	32.852	6.148
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-853	-587	-105	-20
Tilgang i året	0	27.087	1.316	10.975
Afgang i året	0	0	-267	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	2.001	0	-2.001
Kostpris pr. 31.10.20	317.332	258.569	33.796	15.102
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.19	-61.765	-148.219	-18.273	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	94	322	60	0
Afskrivninger i året	-6.056	-10.829	-3.522	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	267	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.20	-67.727	-158.726	-21.468	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.20	249.605	99.843	12.328	15.102
Renteomkostninger indeholdt i kostpris pr. 31.10.20	1.092	383	177	0
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.11.19	337	0	0	0
Kostpris pr. 31.10.20	337	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.19	-47	0	0	0
Afskrivninger i året	-7	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.20	-54	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.20	283	0	0	0

**13. Værdipapirer og kapitalandele**

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:		
Kostpris pr. 01.11.19	0	31.500
Kostpris pr. 31.10.20	0	31.500
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.19	0	-13.956
Nedskrivninger i året	0	-1.547
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.20	0	-15.503
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.20	0	15.997
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.11.19	156.770	134.166
Kostpris pr. 31.10.20	156.770	134.166
Opskrivninger pr. 01.11.19	189.416	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-976	0
Årets resultat fra kapitalandele	-31.360	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-23.000	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	879	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	2.495	0
Opskrivninger pr. 31.10.20	137.454	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.19	0	-95.252
Nedskrivninger i året	0	-2.495
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.20	0	-97.747
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.20	294.224	36.419



**13. 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%	15.617	-4.709	15.617
Lalago ApS, Billund	100%	412	9	412
Allerup Invest ApS, Billund	100%	1.179	30	1.179
Club La Santa Ltd., Middlesex, England	100%	40	0	40
Club La Santa Reisen GmbH, Hamburg, Tyskland	100%	4.403	-1.058	4.403
Club La Santa S.A., Tinajo, Spanien	100%	274.514	-22.362	272.573

**14. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i t.DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.11.19	110
Kostpris pr. 31.10.20	110

**15. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Kapitalandele	1.000	20.000

## 16. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelsen til pensionsforpligtelser vedrører udelukkende koncernens selskab i Spanien, idet andre pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor pensionsforpligtelsen indbetales løbende i takt med medarbejdernes optjening af retten til pensionsydelse. Pensionsforpligtelsen påhviler det enkelte pensionsselskab og koncernen har ingen forpligtelser over for medarbejderne, når de forlader koncernen. Periodens ændringer i de ydelsesbaserede pensionsordninger er indregnet i resultatopgørelsen med t.DKK 0, og den resterende ændring er udbetalt.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.10.20 t.DKK	31.10.19 t.DKK	31.10.20 t.DKK	31.10.19 t.DKK

## 17. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.11.19	-5.223	-6.989	-8.542	-9.101
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	9.092	1.776	1.416	559
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	0	-1	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.10.20	3.869	-5.214	-7.126	-8.542

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	9.573	3.229	0	0
Udskudt skatteforpligtelse	-5.704	-8.443	-7.126	-8.542
I alt	3.869	-5.214	-7.126	-8.542

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	110	110	0	0
Materielle anlægsaktiver	1.458	3.238	18	19
Finansielle anlægsaktiver	-8.012	-8.561	-8.012	-8.561
Skattemæssige underskud	10.313	0	868	0
I alt	3.869	-5.213	-7.126	-8.542

Koncernen har pr. 31.10.20 et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv i Spanien på t.DKK 17.529, som primært kan henføres til fremførbare investeringsfradrag. Størstedelen heraf udløber den 31.10.29.

**18. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.10.20	Gæld i alt 31.10.19
Koncern:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	13.144	33.320	73.094	73.500
Anden gæld	0	0	3.951	5.140
I alt	13.144	33.320	77.045	78.640
Modervirksomhed:				
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	30.000
I alt	0	0	0	30.000

**19. 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 -3.951. Der er i regnskabsåret indregnet et realiseret tab før skat på t.DKK 1.166 i resultatopgørelsen samt en urealiseret gevinst før skat på t.DKK 1.172, 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.

## 20. Eventualforpligtelser

Koncernen:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået lejekontrakter med restforpligtelser på i alt t.DKK 320, der forfalder til betaling indenfor 1 år.

### *Garantiforpligtelser*

Koncernen har afgivet garantier overfor rejsegarantiordninger på i alt t.DKK 6.317.

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 7.122.

### *Andre eventualforpligtelser*

Koncernen har tegnet kapitalandele i investerings-kommanditselskaber for i alt t.DKK 77.126. Koncernen har indbetalt t.DKK 46.869 af den tegnede kapital, og den samlede resthæftelse udgør på balancedagen således t.DKK 30.258.

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 28%/25% af det foretagne fradrag. Anlægsinvesteringer, der endnu ikke har overskredet 5 års perioden udgør i alt t.DKK 51.700, og foretagne fradrag, hvorpå der endnu ikke er foretaget investering, udgør t.DKK 42.350. Herudover er der en igangværende skatteundersøgelse i det spanske selskab. Der er indregnet skyldig skat på t.DKK 870 til dækning heraf.

Modervirksomheden:

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået lejekontrakter med restforpligtelser på i alt t.DKK 134, der forfalder til betaling indenfor 1 år.

### *Kautionsforpligtelser*

Til sikkerhed for datterselskabet Club La Santa S.A.'s gæld til kreditinstitutter, t.DKK 73.094, har selskabet underskrevet låneaftale som meddebitor. Desuden er nom.152.080, svarende til 76,3% af aktierne i datterselskabet lagt til sikkerhed for lånet. Den indregnede værdi af aktierne udgør t.DKK 207.973.

Til sikkerhed for datterselskabet Club La Santa S.A.'s gæld til kreditinstitutter, t.DKK 73.094, har selskabet desuden deponeret andre værdipapirer til en værdi af t.DKK 113.728.

*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 18.617.

*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 77.126. Selskabet har indbetalt t.DKK 46.869 af den tegnede kapital, og den samlede resthæftelse udgør på balancedagen således t.DKK 30.258.

Selskabet har afgivet støtteerklæring til dattereselskabet Club La Santa S.A., der sikrer at datterselskabet i regnskabsåret 2020/21 vil kunne svare sine forpligtelser i takt med at de forfalder. Datterselskabets samlede aktiver udgør på balancedagen t.DKK 388.077 og de samlede forpligtelser udgør t.DKK 111.602. Støtteerklæringen forventes ikke at blive aktuel.

**21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncern:

Til sikkerhed for t.DKK 5.200 af koncernens garantier overfor rejsegarantiordninger på i alt t.DKK 6.317, har koncernen deponeret værdipapirer og likvider til en værdi af t.DKK 6.258.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, t.DKK 73.094, har koncernen deponeret værdipapirer til en værdi af t.DKK 113.728.

Modervirksomhed:

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

**22. 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 4. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2019/20 t.DKK	2018/19 t.DKK
<b>23. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	22.200	22.574
Finansielle indtægter	-6.490	-28.093
Finansielle omkostninger	9.257	3.421
Skat af årets resultat	-8.713	2.516
Øvrige reguleringer	17	-136
I alt	16.271	282

## 24. 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.

### 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.

**24. 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.



**24. 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 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.

**24. 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.

**24. 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.

Selskabsskattelovens § 3, stk. 4 (transparensreglen) er anvendt, og skatteeffekten indregnes i resultatopgørelsen efter nettometoden i det år, hvor indtægten er indtjent.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter*

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 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".

**24. 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.

**24. 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.

**24. 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.

**24. 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.

**24. 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.