

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

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

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.11.22 - 31.10.23**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 21.03.24

Jørgen Krauw  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 17
Resultatopgørelse	18
Balance	19 - 20
Egenkapitalopgørelse	21
Koncernens pengestrømsopgørelse	22
Noter	23 - 45

---

---

**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**

---

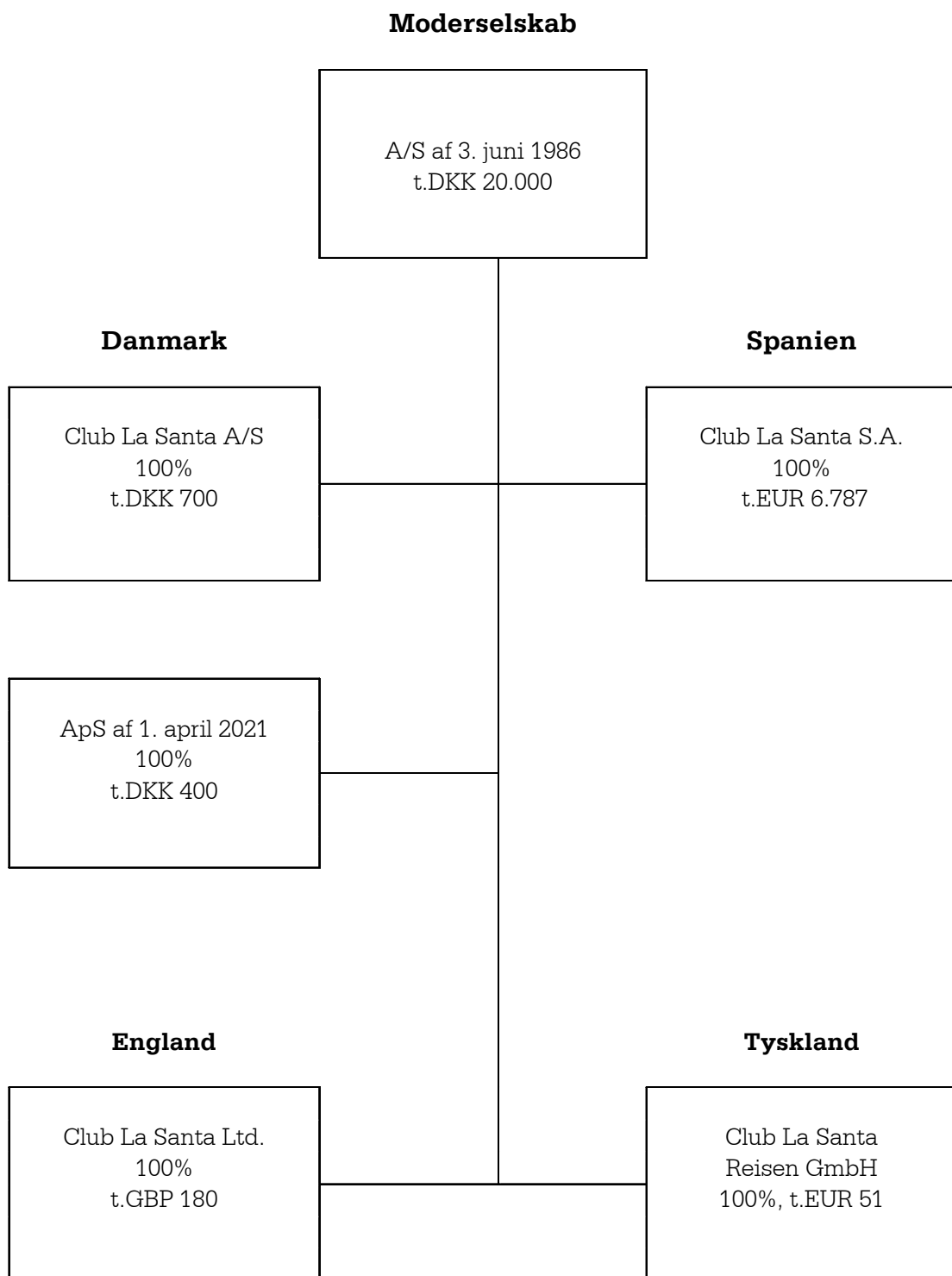
Lars Sandahl Sørensen  
Niels Nygaard  
Kræn Jens Knude  
Rune Søren Eilif Knude  
Birthe Becker  
Hanne Marthine Møller Frederiksen  
Lars Christian Aaskov

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.11.22 - 31.10.23 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. 31.10.23 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.11.22 - 31.10.23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 21. marts 2024

**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 01.11.22 - 31.10.23, 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. 31.10.23 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.11.22 - 31.10.23 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 21. marts 2024

### 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	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	428.843	401.965	147.591	137.600	359.423
Indeks	119	112	41	38	100
Resultat af primær drift	57.281	76.449	-26.955	-41.561	55.117
Indeks	104	139	-49	-75	100
Finansielle poster i alt	19.127	-23.218	38.172	-2.767	24.672
Indeks	78	-94	155	-11	100
Årets resultat	68.170	59.705	13.725	-35.615	77.273
Indeks	88	77	18	-46	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	975.401	919.620	887.823	841.892	906.693
Indeks	108	101	98	93	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	9.416	14.439	20.234	39.378	10.289
Indeks	92	140	197	383	100
Egenkapital	817.729	748.453	693.593	678.977	721.539
Indeks	113	104	96	94	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	104.555	66.812	61.381	-38.130	109.205
Investeringer	-9.495	-14.873	-20.643	-39.475	-10.290
Finansiering	-21.537	-13.806	-13.205	-7.256	-6.569
Årets pengestrømme	73.523	38.133	27.533	-84.861	92.346

**Nøgletal**

	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	8,7%	8,3%	2,0%	-5,1%	11,3%
Overskudsgrad	13,4%	19,0%	-18,3%	-30,2%	15,3%
Aktivernes omsætningshastighed	0,5	0,4	0,2	0,2	0,4
<i>Soliditet</i>					
Soliditetsgrad	84%	81%	78%	81%	80%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	531	489	228	168	458

*Definitioner af nøgletal*

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

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabet ejer Club La Santa projektet på Lanzarote, Spanien, med tilknyttede selskaber, samt foretager investering i værdipapirer. Club La Santa projektet driver hotel- og rejsebureauvirksomhed.

En del af salget sker via datterselskaber i Danmark og Tyskland, samt via agent i Storbritannien.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.11.22 - 31.10.23 udviser et resultat på t.DKK 68.170 mod t.DKK 59.705 for tiden 01.11.21 - 31.10.22. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 817.729.

Trods stigende priser på energi, råvarer og lønninger er det lykkedes at opnå et driftsresultat tæt på sidste års resultat, og da det samtidig er lykkedes at vende sidste års negative finansielle poster til et positivt resultat, er koncernen kommet ud af 2022/23 med et meget tilfredsstillende resultat.

Det er samtidig positivt at kunne konstatere, at Club La Santa projektet fortsat er tidssvarende og eftertragtet.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende og væsentligt bedre end det budgetterede resultat.

Resultatforventningen for regnskabsåret 01.11.22 - 31.10.23 var et resultat på t.DKK 40.000 - 45.000. Målsætningen blev overgået markant, primært som følge af bedre udvikling på værdipapirinvesteringer, samt bedre effektivitet i Club La Santa projektet.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat fra Club La Santa projektet i niveauet t.DKK 45.000 for det kommende år. Det forventes således, at det ordinære driftsresultat i projektet vil være lavere i 2023/24, men at en ekstraintægt i form af godtgørelse af Covid-19-støtte vil betyde, at resultatet vil blive på t.DKK 80.000 - 85.000. Koncernens investeringer i ombygning og renovering, med deraf mindre kapacitet, kan dog påvirke resultatet negativt. Resultatet af værdipapirinvesteringerne er usikkert, men forventes at slutte i samme niveau som 2022/23, og minimum i niveauet t.DKK 15.000. Der forventes således et samlet resultat for 2023/24 i niveauet t.DKK 95.000 - 100.000 før skat.

## Finansielle risici

### *Prisrisici*

Koncernen og selskabet anses ikke for at være udsat for særlige risici ud over de for branchen almindeligt forekommende. Dog må fremtidige flyafgifter formodes at få en vis, mindre indflydelse.

### *Valutarisici*

Koncernen væsentligste valutarisiko er forbundet til udviklingen i EUR, da en stor del af koncernens aktiviteter foregår på Lanzarote, Spanien. Risici ved EUR vurderes dog som meget begrænset.

### *Renterisici*

Endelig er der forbundet en usikkerhed til koncernens afkast fra værdipapirinvesteringer. Koncernen har dog anlagt en forsigtig investeringsstrategi med langt størstedelen investeret i obligationer.

## Efterfølgende begivenheder

Det spanske selskab Club La Santa S.A. har efter regnskabsårets udløb fået tilsagn om en væsentlig refusion af omkostninger fra Covid-19-perioden, og beløbet er i december 2023 udbetalt til selskabet. Beløbet vil blive indtægtsført i regnskabsåret 2023/24.

## Samfundsansvar

Koncernen 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.

### *Forretningsmodel*

Koncernens aktiviteter omfatter hotel- og rejsebureauvirksomhed samt investering i værdipapirer.

Club La Santa blev grundlagt i 1983 og er en levende og mangfoldig arbejdsplads og markedsleder inden for aktive ferieoplevelser. Resortet er kendt for sine sportsfaciliteter i verdensklasse, som op til 1600 mennesker benytter sig af hver dag. Selskabet beskæftiger over 500 mennesker fra hele verden, der arbejder i en række forskellige roller og afdelinger.

Salgsselskaberne sælger flyrejser incl. ophold med vederlagsfri benyttelse af mere end 80 forskellige sportsaktiviteter. På resortet ydes der serviceydelse i form af restauranter, barer, wellness og diverse udlejningsaktiviteter. Desuden tilbydes der køb af varer i tilknyttet supermarked, tøjbutik mv. Kunderne er aktive mennesker i alle aldre, der primært kommer fra Danmark, England og Tyskland. Desuden er større sportsgrupper hyppige gæster.

Målet for de fleste gæster er motion under varmere himmelstrøg, kombineret ofte med samværet generationer imellem. Dette muliggøres af veluddannet personale inden for alle segmenter.

De største leverandører er charterselskaber, lokale fødevarer- og serviceydelsesleverandører mv.

#### *Væsentligste risici*

Det er virksomhedens mål altid at agere samfundsmæssigt ansvarligt, at yde sit bidrag til en positiv samfundsudvikling samt at påvirke samarbejdspartnere i samme retning.

Blandt de væsentligste risici anses klimaforandringer i form af større temperaturstigninger. Dertil kan komme øget "flyskam" samt rekrutteringsvanskeligheder inden for branchen.

Koncernen på Lanzarote er for få år siden blevet certificeret som Biosfære Smart Hotel af Instituto Turismo Responsable, der anerkender koncernens digitale forvandling, brug af nye teknologier og bæredygtighed.

Koncernen tilstræber at opfylde væsentlige internationale mål for reduktion af CO<sub>2</sub>-belastning, blandt andet ved energioptimering ved anvendelse af geotermiske varmepumper, installation af solpaneler, LED-lamper, genbrug af vand, affaldssortering, reduktion af madspild mv. Ligeledes ønsker koncernen at reducere klimabelastningen i form af øget fokus på rengøring, reduktion af CO<sub>2</sub>-belastende fødevarer i restauranter mv.

Koncernen har ligeledes udvidet tilbuddet til gæster med en rundvisning på resortet, der viser de forskellige energibesparende initiativer. Tilbuddet har været en stor succes, og der arbejdes videre med orienteringen af koncernens CO<sub>2</sub>-reducerende initiativer.

Club La Santa har den officielle energicertificering A og råder over noget af den bedste teknologi til at opnå energibesparelser på lang sigt. Se følgende video, hvor den tekniske chef kort fortæller om de imponerende installationer: <https://www.youtube.com/watch?v=gRWNu2-DduE>

Målet er hele tiden at effektivisere energiforbruget og gøre det endnu grønnere.

Rundt om på tagene på Club La Santa er installeret over 885 m<sup>2</sup> solcelle- og solvarmeanlæg svarende til 407 stk. Solfangerne producerer cirka 1.060 MWh årligt, hvilket svarer til over 235 husstandes forbrug.

Den energi, der genereres fra solvarmeanlægget, bruges til opvarmning af pools samt til varmt vand til lejligheder og suiter.

For at undgå et unødvendigt varmetab fra de opvarmede pools bliver de desuden dækket til med termotæpper om natten.

Club La Santa ønsker fortsat at blive bedre til at udnytte de ressourcer, der er til rådighed, og derfor er der fokus på genbrug og på at reducere forbrug på centrale områder. Følgende tiltag er foretaget:

- For at reducere energiforbruget er over 90% af nye el-pærer på Club La Santa LED-pærer. Derudover sørger et system for, at lys i alle udendørs grønne områder kun er tændt i bestemte perioder af døgnet.
- Vandet på Club La Santa går gennem et større kredsløb, hvor det genanvendes af flere omgange. Vandet fra svømmebassinerne genbruges således i toiletter og urinaler. Derudover sendes spildevand fra hotellet til det lokale rensningsanlæg, hvorfra det rensede vand kommer retur og genanvendes til vanding af grønne områder.
- Al affald på Club La Santa genanvendes og sorteres i restaffald, glas, pap og papir, metal og plastic. Det er også muligt for gæsterne at sortere plastik, metal, papir og restaffald. Affaldet lagres i separate beholdere, før det sendes videre.
- Club La Santa er bygget med respekt og beundring for den omkringliggende natur og miljøet.
- Hver uge arrangeres Green Walks, hvor der sammen med gæsterne samles affald op rundt om på resortet og i lagunen. Derudover udsendes miljøguides i forbindelse med forskellige races, med retningslinjer og gode råd til at passe på den unikke natur og biodiversitet, der findes i området.
- Der nås længst ved at samarbejde med andre. Derfor indgår Club La Santa i både lokale og internationale sammenslutninger, der sammen arbejder for en mere bæredygtig fremtid. Der samarbejdes med bl.a. følgende: Lanzarote Turistforening, Hotelsammenslutningen på Lanzarote og Erhvervsorganisationen på Kanarieøerne.

#### *Sociale og personaleforhold*

Koncernen værdsætter sine medarbejdere og ønsker at hjælpe disse med at vokse professionelt. Der tages en proaktiv tilgang, og der ydes hjælp til medarbejderne med at udvikle færdigheder, kompetencer og karrierer via jobspecifikke interne læringsprogrammer - uanset den ansattes rolle.

Mennesker er kernen i forretningen, og et gnidningsløst samarbejde på tværs af alle afdelinger er en væsentlig konkurrencefordel på vejen til succes: den eneste måde at levere en førsteklasses oplevelse til gæsterne er ved at sikre, at medarbejderne også har en god oplevelse, mens de arbejder hos Club La Santa.

Vi sikrer, at vores medarbejdere:

- Udvikles professionelt gennem egne, brandede og omhyggeligt skræddersyede kurser i kommunikation, konflikthåndtering og ledelse.
- Deltager i gruppesessioner, en-til-en coaching og digitale kurser for at fremme et arbejdsmiljø med kontinuerlig læring.
- Får bistand af et støttende team og en leder, som vil sikre, at medarbejderen har ressourcerne til at få succes.
- Har mulighed for at benytte de samme faciliteter og træningstilbud som gæsterne.
- Sikres sammenhold og fællesskab gennem årlige sommer- og julefester, som skal give medarbejderne den perfekte mulighed for at slappe af og have det sjovt med kollegerne.

Der ønskes således en arbejdsplads, hvor der er lige mulighed for de forskellige køn. Ved udgangen af regnskabsåret 2022/23 var der i koncernens spanske datterselskab i alt beskæftiget 512 personer, hvoraf 304 (59%) var kvinder, mens 208 (41%) var mænd.

Det ønskes, at medarbejdernes jobtilfredshed og trivsel er høj, og derfor arbejdes der løbende med efteruddannelse af samtlige medarbejderkategorier for derigennem at øge jobtilfredsheden og trivlsen.

Endelig arbejdes der målrettet på reduktion af sygefravær og årsager forbundet hermed, lige som der er fokus på mulighederne for intern jobrotation. Efter hjemsendelser under Covid-19-krisen har der desværre været et forhøjet sygefravær, som er fortsat en periode efter genåbningen. Det forventes gennem interne tiltag og fokus på dette at kunne nedbringes fremadrettet.

#### *Respekt for menneskerettigheder*

Selskabet har i overensstemmelse med lovgivning i Spanien indført en whistleblowerordning på Lanzarote, hvorefter de ansatte i det spanske datterselskab kan foretage indberetninger af alvorlige lovovertrædelser og overtrædelser af EU-retten. Whistleblowerordningen er med til at sikre opmærksomhed omkring medarbejdernes forhold i overensstemmelse med FN's retningslinjer om erhvervsliv og menneskerettigheder.

Alle former for forskelsbehandling, racisme, sexismen, børnearbejde og mobning tolereres ikke. Der er i den forbindelse nedsat et udvalg bestående af repræsentanter fra selskabet, herunder blandt tillidsrepræsentanter.

Samtidig tolereres alle former for etnisk forskellighed, forskellig social status, religiøs opfattelse, sexuel orientering, handicaps samt politiske holdninger.

Vi er af den overbevisning, at alle ansatte skal behandles med respekt og værdighed.

Der har i årets løb været mindre sager, der er blevet løst, og som fremadrettet danner basis for yderligere tiltag for at udgå sådanne. Vores målsætning er, at vi har 0 sager, som vedrører krænkelse af menneskerettigheder.

#### *Anti-korruption og bestikkelse*

Selskabet har "nul-tolerance" over for korruption og alle former for kriminel adfærd. Samtidig forventes vores leverandører at overholde tilsvarende internationale og nationale lovgivninger og retningslinjer vedrørende bestikkelse og korruption.

Vi har i regnskabsåret ikke fået kendskab til sager der vedrører korruption eller bestikkelse, hverken internt eller blandt vores leverandører og samarbejdspartnere, og det er vores helt klare målsætning, at vi på ingen måde vil kunne relateres til sager der vedrører korruption eller bestikkelse.

**Kønsmæssig sammensætning af ledelsen***Øverste ledelsesorgan*

Selskabet anser kønsdiversitet i bestyrelsen som værende vigtig for at sikre, at begge køn er repræsenteret og vil kunne styrke og bidrage til, at virksomheden anskues fra forskellige vinkler. Ved ansættelse lægges derfor vægt på at inddrage kvalificerede kandidater af begge køn.

	31.10.23	31.10.22	31.10.21	31.10.20	31.10.19
Antal medlemmer	7	7	7	7	6
Underrepræsenteret køn i %	29%	29%	29%	29%	33%

Ligelig fordeling af køn

Selskabets bestyrelse består af 2 kvinder (29%) og 5 mænd (71%), som det også fremgår af oversigten ovenfor, og målet om en ligelig kønsfordeling er således opfyldt. En ligelig kønsfordeling forventes fastholdt i fremtiden.

Anvendt regnskabspraksis

Kønsdiversitetsforholdet i det øverste ledelsesorgan beregnes som andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer ud af den samlede bestyrelse. Det omfatter udelukkende bestyrelsesmedlemmer, som er valgt af generalforsamlingen.

*Øvrige ledelsesniveauer*

Øvrige ledelsesniveauer omfatter direktionen samt personer med personaleansvar, som refererer direkte til direktionen.

	31.10.23	31.10.22	31.10.21	31.10.20	31.10.19
Antal ledere	7	*)	*)	*)	*)
Underrepræsenteret køn i %	43%	*)	*)	*)	*)

\*) Oversigten indeholder ikke oplysninger for 2022 og tidligere, jf. ÅRL § 99 b, stk. 7.

Ligelig fordeling af køn

Selskabets øvrige ledelsesniveauer består af 3 kvinder (43%) og 4 mænd (57%), og kønsfordelingen anses derfor som ligelig. En ligelig kønsfordeling forventes fastholdt i fremtiden.

Anvendt regnskabspraksis

Kønsdiversitetsforholdet på øvrige ledelsesniveauer beregnes som andelen af kvindelige ledere med personaleansvar ud af det samlede antal ledere med personaleansvar på de øvrige ledelsesniveauer.



### **Dataetik**

Der opbevares flere typer oplysninger om kunder og medarbejdere, og det er vigtigt, at der hersker tillid til, at disse data behandles med den nødvendige respekt og sikkerhed.

Selskabet A/S af 3.juni 1986 og datterselskaberne Club La Santa A/S, Club La Santa S.A. (Lanzarote) og Club La Santa GmbH (Tyskland) har det overordnede ansvar for dataetikken. Koncernen overfører data mellem de nævnte selskaber til administrative formål samt kundeserviceformål.

For nærmere information om vores datapolitik henvises til hjemmesiden:

<https://www.clublasanta.com/da/persondatapolitik>

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK	
1	<b>Nettoomsætning</b>	<b>428.843</b>	<b>401.965</b>	<b>2.915</b>	<b>2.922</b>
	Andre driftsindtægter	1.911	12.750	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-141.049	-124.033	-135	-89
	Andre eksterne omkostninger	-61.003	-56.798	-1.790	-1.541
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>228.702</b>	<b>233.884</b>	<b>990</b>	<b>1.292</b>
2	Personaleomkostninger	-144.016	-128.839	-8.694	-8.394
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>84.686</b>	<b>105.045</b>	<b>-7.704</b>	<b>-7.102</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-27.405	-28.596	-1.613	-2.299
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>57.281</b>	<b>76.449</b>	<b>-9.317</b>	<b>-9.401</b>
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	57.509	75.171
5	Andre finansielle indtægter	23.074	29.308	21.452	28.845
6	Andre finansielle omkostninger	-3.947	-52.526	-1.279	-44.200
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>19.127</b>	<b>-23.218</b>	<b>77.682</b>	<b>59.816</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>76.408</b>	<b>53.231</b>	<b>68.365</b>	<b>50.415</b>
7	Skat af årets resultat	-8.238	6.474	-195	9.290
	<b>Årets resultat</b>	<b>68.170</b>	<b>59.705</b>	<b>68.170</b>	<b>59.705</b>
8	Forslag til resultatdisponering				

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		31.10.23 t.DKK	31.10.22 t.DKK	31.10.23 t.DKK	31.10.22 t.DKK
<b>AKTIVER</b>					
	Erhvervede rettigheder	1.448	940	0	0
9	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.448</b>	<b>940</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	239.364	244.811	263	270
	Produktionsanlæg og maskiner	95.084	106.252	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.873	7.706	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	2.312	1.523	0	0
10	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>343.633</b>	<b>360.292</b>	<b>263</b>	<b>270</b>
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	400.783	361.393
11	Andre værdipapirer og kapitalandele	12.448	13.106	30.026	31.632
12	Deposita	121	110	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>12.569</b>	<b>13.216</b>	<b>430.809</b>	<b>393.025</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>357.650</b>	<b>374.448</b>	<b>431.072</b>	<b>393.295</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	8.788	4.591	0	0
	Forudbetalinger for varer	14	701	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>8.802</b>	<b>5.292</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.589	8.880	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	140
	Udskudt skatteaktiv	12.274	16.582	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	4.602	5.198	5.010	4.275
	Andre tilgodehavender	5.434	4.076	192	173
13	Periodeafgrænsningsposter	3.183	3.800	14	98
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>34.082</b>	<b>38.536</b>	<b>5.216</b>	<b>4.686</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	507.534	438.437	440.798	379.590
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>507.534</b>	<b>438.437</b>	<b>440.798</b>	<b>379.590</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>67.333</b>	<b>62.907</b>	<b>3.838</b>	<b>3.575</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>617.751</b>	<b>545.172</b>	<b>449.852</b>	<b>387.851</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>975.401</b>	<b>919.620</b>	<b>880.924</b>	<b>781.146</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.10.23 t.DKK	31.10.22 t.DKK	31.10.23 t.DKK	31.10.22 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
14	Selskabskapital	20.000	20.000	20.000	20.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	244.473	203.123
	Reserve for valutakursreguleringer	761	-94	0	0
	Reserve for sikringstransaktioner	3.368	3.145	0	0
	Øvrige reserver	10.132	10.104	0	0
	Overført resultat	783.468	715.298	553.256	525.330
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>817.729</b>	<b>748.453</b>	<b>817.729</b>	<b>748.453</b>
15	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	1.718	1.787	0	0
16	Hensættelser til udskudt skat	4.069	1.190	4.179	1.234
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>5.787</b>	<b>2.977</b>	<b>4.179</b>	<b>1.234</b>
17	Gæld til kreditinstitutter	40.070	46.625	0	0
17	Anden gæld	0	90	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>40.070</b>	<b>46.715</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6.672	6.654	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	15.000	0	15.000
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	69.564	66.489	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.289	14.226	569	471
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	56.779	15.062
	Selskabsskat	144	318	0	0
	Anden gæld	20.146	18.788	1.668	926
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>111.815</b>	<b>121.475</b>	<b>59.016</b>	<b>31.459</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>151.885</b>	<b>168.190</b>	<b>59.016</b>	<b>31.459</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>975.401</b>	<b>919.620</b>	<b>880.924</b>	<b>781.146</b>

- 18 Oplysninger om dagsværdi  
 19 Afledte finansielle instrumenter  
 20 Eventualforpligtelser  
 21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
 22 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Øvrige reserver	Overført resultat
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.11.22 - 31.10.23						
Saldo pr. 01.11.22	20.000	0	-94	3.145	10.104	715.298
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	855	0	28	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	298	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	-75	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	0	68.170
Saldo pr. 31.10.23	20.000	0	761	3.368	10.132	783.468

## Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.11.22 -  
31.10.23

Saldo pr. 01.11.22	20.000	203.123	0	0	0	525.330
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	883	0	0	0	0
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-18.000	0	0	0	18.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	958	0	0	0	-735
Forslag til resultatdisponering	0	57.509	0	0	0	10.661
Saldo pr. 31.10.23	20.000	244.473	0	0	0	553.256

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>68.170</b>	<b>59.705</b>
23 Reguleringer	16.565	45.426
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-3.510	-1.277
Tilgodehavender	-450	-578
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.063	180
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	4.438	-7.569
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>86.276</b>	<b>95.887</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	23.074	29.308
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-3.947	-52.526
Betalt selskabsskat	-848	-5.857
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>104.555</b>	<b>66.812</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-258	-519
Køb af materielle anlægsaktiver	-9.416	-14.439
Salg af materielle anlægsaktiver	190	85
Udlån	-11	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-9.495</b>	<b>-14.873</b>
Betalt udbytte	0	-7.000
Nedbringelse gæld til kreditinstitutter	-21.537	-6.806
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-21.537</b>	<b>-13.806</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>73.523</b>	<b>38.133</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	62.907	36.687
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	438.437	426.524
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>574.867</b>	<b>501.344</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	67.333	62.907
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	507.534	438.437
<b>I alt</b>	<b>574.867</b>	<b>501.344</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	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.	305.298	286.672	2.915	2.922
Restauranter mv.	58.999	53.058	0	0
Forretninger mv.	38.976	35.131	0	0
Sport og events mv.	22.736	24.030	0	0
Øvrige aktiviteter	2.835	3.074	0	0
I alt	428.844	401.965	2.915	2.922

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Danmark	179.112	175.048	85	92
Spanien	213.916	188.039	2.830	2.830
Tyskland	35.816	38.878	0	0
I alt	428.844	401.965	2.915	2.922

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK

## 2. Personaleomkostninger

Lønninger	111.166	100.315	8.642	8.320
Pensioner	571	440	0	0
Andre omkostninger til social sikring	25.619	22.966	5	6
Andre personaleomkostninger	6.660	5.118	47	68
I alt	144.016	128.839	8.694	8.394

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	531	489	2	2
--	-----	-----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	8.291	8.058	8.291	8.058
--------------------------------------	-------	-------	-------	-------

## 3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	316	302	193	185
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	294	267	0	0
Skatterådgivning	771	765	165	206
Andre ydelser	474	409	303	244
I alt	1.855	1.743	661	635

Af koncernens samlede honorar vedrører t.DKK 967 (2021/22 t.DKK 939) Deloitte i Spanien. Resten vedrører moderselskabets revisor.

## 4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	57.509	75.171
---	---	---	--------	--------



	Koncern		Modervirksomhed	
	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK

### 5. Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	662	773
Øvrige finansielle indtægter	23.074	29.308	20.790	28.072
I alt	23.074	29.308	21.452	28.845

### 6. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	0	832	387
Øvrige finansielle omkostninger	3.947	52.526	447	43.813
I alt	3.947	52.526	1.279	44.200

### 7. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	1.081	655	-2.750	-3.074
Årets regulering af udskudt skat	7.157	-7.129	2.945	-6.216
I alt	8.238	-6.474	195	-9.290

### 8. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	57.509	75.171
Overført resultat	68.170	59.705	10.661	-15.466
I alt	68.170	59.705	68.170	59.705

**9. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede rettigheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.11.22	2.348	4.438
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	2	12
Tilgang i året	0	258
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	496
Kostpris pr. 31.10.23	2.350	5.204
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.22	-2.348	-3.498
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-2	-13
Afskrivninger i året	0	-245
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.23	-2.350	-3.756
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.23	0	1.448

## 10. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver under udførelse
Koncern:				
Kostpris pr. 01.11.22	324.712	296.136	36.631	1.524
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	737	673	97	4
Tilgang i året	0	2.922	2.806	3.687
Afgang i året	0	0	-770	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	1.900	506	-2.903
Kostpris pr. 31.10.23	325.449	301.631	39.270	2.312
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.22	-79.902	-189.884	-28.925	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-121	-383	-76	0
Afskrivninger i året	-6.062	-16.280	-4.076	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	680	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.23	-86.085	-206.547	-32.397	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.23	239.364	95.084	6.873	2.312
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.11.22	337	0	0	0
Kostpris pr. 31.10.23	337	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.22	-67	0	0	0
Afskrivninger i året	-7	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.23	-74	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.23	263	0	0	0

**11. Værdipapirer og kapitalandele**

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:		
Kostpris pr. 01.11.22	0	31.500
Kostpris pr. 31.10.23	0	31.500
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.22	0	-18.394
Nedskrivninger i året	0	-658
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.23	0	-19.052
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.23	0	12.448
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.11.22	158.270	134.166
Afgang i året	-1.960	0
Kostpris pr. 31.10.23	156.310	134.166
Opskrivninger pr. 01.11.22	203.123	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	883	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	735	0
Årets resultat fra kapitalandele	55.903	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-18.000	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	223	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	1.606	0
Opskrivninger pr. 31.10.23	244.473	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.22	0	-102.534
Nedskrivninger i året	0	-1.606
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.23	0	-104.140
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.23	400.783	30.026

**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%	30.288	12.996	30.288
ApS af 1. april 2021, Gentofte	100%	348	-493	348
Allerup Invest ApS (opløst), Gentofte	100%	0	3	0
Club La Santa Ltd., Middlesex, England	100%	41	0	41
Club La Santa Reisen GmbH, Hamburg, Tyskland	100%	6.641	312	6.641
Club La Santa S.A., Tinajo, Spanien	100%	365.101	44.811	363.465

**12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i t.DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.11.22	110
Tilgang i året	11
Kostpris pr. 31.10.23	121
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.23	121

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.10.23 t.DKK	31.10.22 t.DKK	31.10.23 t.DKK	31.10.22 t.DKK

**13. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte flyomkostninger mv.	2.328	2.494	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	855	1.306	14	98
I alt	3.183	3.800	14	98

**14. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Kapitalandele	1.000	20.000

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

Hensættelsen til pensionsforpligtelser omfatter ydelsesbaserede pensionsordninger for koncernens medarbejdere i udlandet, hvor pensionsforpligtelsen ikke afdækkes gennem indbetalinger til et pensionsselskab. Årets ændringer i den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse er indregnet i resultatopgørelsen med t.DKK 114. Øvrige 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.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.10.23 t.DKK	31.10.22 t.DKK	31.10.23 t.DKK	31.10.22 t.DKK

**16. Udskudt skat**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.11.22	15.436	8.917	-1.234	-7.450
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-7.156	7.129	-2.945	6.216
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	-75	-655	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.10.23	8.205	15.391	-4.179	-1.234

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	12.274	16.582	0	0
Hensættelser til udskudt skat	-4.069	-1.191	-4.179	-1.234
I alt	8.205	15.391	-4.179	-1.234

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	-83	-60	0	0
Materielle anlægsaktiver	953	1.579	17	14
Finansielle anlægsaktiver	-6.606	-6.959	-6.606	-6.959
Hensatte forpligtelser	114	0	0	0
Skattemæssige underskud	13.827	20.831	2.410	5.711
I alt	8.205	15.391	-4.179	-1.234

**16. Udskudt skat** - fortsat -

Koncernen har pr. 31.10.23 et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv i Spanien på t.DKK 49.048, som primært kan henføres til fremførbare investeringsfradrag. Størstedelen heraf udløber den 31.10.29.

**17. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.10.23	Gæld i alt 31.10.22
Koncern:				
Gæld til kreditinstitutter	6.672	13.316	46.742	53.279
Anden gæld	0	0	0	90
I alt	6.672	13.316	46.742	53.369

**18. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i t.DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	Unoterede værdi- papirer og kapitalandele	Afledte finansiel- le instrumenter
Koncern:			
Dagsværdi pr. 31.10.23	451.912	55.623	543
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	1.305	9.151	0
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen	0	0	298
Modervirksomhed:			
Dagsværdi pr. 31.10.23	385.176	55.623	0
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	1.316	9.151	0

De unoterede kapitalandele består af andele i investeringskommanditselskaber, der indregner deres investeringer til dagsværdi i henhold til International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.

## 19. Afledte finansielle instrumenter

Koncern:

Koncernen har indgået en 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 netto t.DKK 543. Der er i regnskabsåret indregnet en realiseret gevinst før skat på t.DKK 52 i resultatopgørelsen samt en urealiseret gevinst før skat på t.DKK 298, som er indregnet direkte på egenkapitalen. Renteswap og renteloft-aftale er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

## 20. Eventualforpligtelser

Koncern:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået lejekontrakter med samlede forpligtelser på t.DKK 361.

### *Garantiforpligtelser*

Koncernen har afgivet en garantier overfor rejsegarantiordninger på i alt t.DKK 6.320.

### *Andre eventualforpligtelser*

Koncernen har tegnet kapitalandele i investerings-kommanditselskaber for i alt t.DKK 103.379. Den samlede resthæftelse udgør på balancedagen t.DKK 35.756.

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 62.252, og foretagne fradrag, hvorpå der endnu ikke er foretaget investering, udgør t.DKK 51.506.



**20. Eventualforpligtelser** - fortsat -

Modervirksomhed:

*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået lejekontrakter med samlede forpligtelser på i alt t.DKK 154.

*Kautionsforpligtelser*

Til sikkerhed for datterselskabet Club La Santa S.A.'s gæld til kreditinstitutter, t.DKK 46.742, 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 277.324.

Til sikkerhed for datterselskabet Club La Santa S.A.'s gæld til kreditinstitutter, t.DKK 46.742, har selskabet desuden deponeret andre værdipapirer til en værdi af t.DKK 120.230.

*Garantiforpligtelser*

Selskabet har, overfor en agent i England, afgivet garanti for datterselskabet Club La Santa S.A.'s leveringsforpligtelse af et antal lejlighedsuger på hotellet til denne agent indtil 31.10.25. Garantien er maksimeret til t.DKK 18.662.

*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 m.v.

Selskabet har tegnet kapitalandele i investerings-kommanditselskaber for i alt t.DKK 103.379. Den samlede resthæftelse udgør på balancedagen t.DKK 35.756.

**21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncern:

Til sikkerhed for t.DKK 5.200 af koncernens garantier overfor rejsegarantiordninger på i alt t.DKK 6.320, har koncernen deponeret værdipapirer og likvider til en værdi af t.DKK 6.226.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, t.DKK 46.742, har koncernen deponeret værdipapirer til en værdi af t.DKK 120.230.

**21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser** - fortsat -

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for selskabets gæld til kreditinstitutter, t.DKK 0, samt datterselskabet Club La Santa S.A.'s gæld til kreditinstitutter, t.DKK 46.742, har selskabet deponeret værdipapirer til en værdi af t.DKK 120.230.

**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 2. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK
Andre driftsindtægter	0	-55
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	27.405	28.596
Finansielle indtægter	-23.073	-29.308
Finansielle omkostninger	3.947	52.526
Skat af årets resultat	8.238	-6.474
Øvrige reguleringer	48	141
I alt	16.565	45.426

**23. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

## 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 kontrol.

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 selvstændige udenlandske 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 under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. 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 under reserve for sikringstransaktioner. 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.

**TILSKUD**

Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under andre driftsindtægter.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter fra 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 fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Andre driftsindtægter**

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

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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.

**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.

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For 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.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**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.

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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".

*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 salgsmomkostninger 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.



**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelen. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelenes måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****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 på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at 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 og kapitalandele, der er indregnes under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen. For værdipapirer og kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, 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 -

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

Urealiserede gevinster og tab på finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes under egenkapitalen i reserve for sikringstransaktioner. Reserven måles med fradrag af udskudt skat. Reserven opløses, når den sikrede transaktion finder sted eller den ikke længere forventes at finde sted.

**Hensatte forpligtelser**

Pensionsforpligtelser måles i balancen på baggrund af 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.

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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 finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

**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 og kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.