

A/S af 3. juni 1986

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

Årsrapport for regnskabsåret 01.11.18 - 31.10.19

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 18.03.20

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 - 38

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

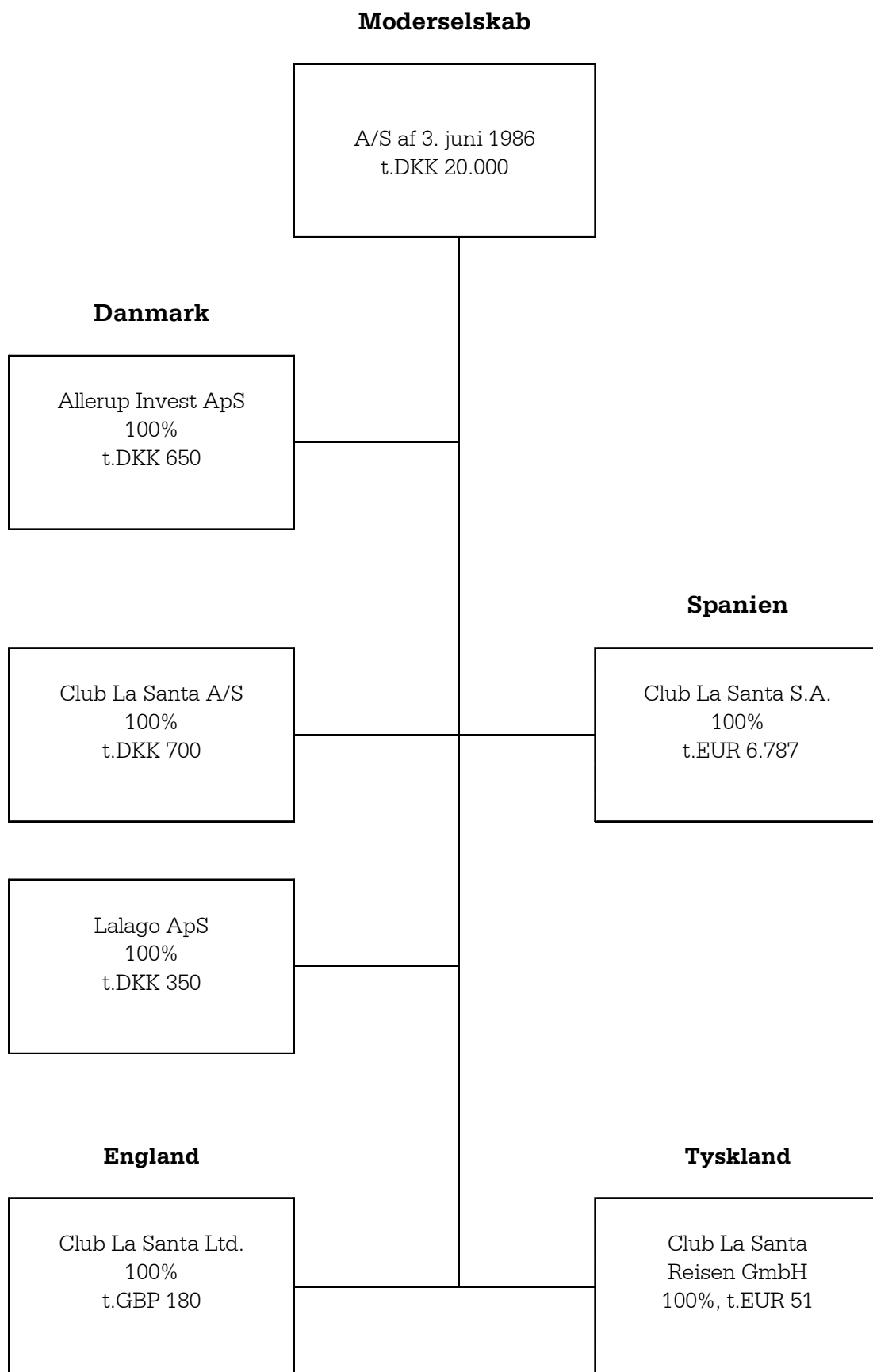
Kræn Jens Knude

Bestyrelse

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

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.11.18 - 31.10.19 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. 31.10.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.11.18 - 31.10.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 18. marts 2020

Direktionen

Kræn Jens Knude

Bestyrelsen

Lars Sandahl Sørensen
Formand

Niels Nygaard

Kræn Jens Knude

Rune Søren Eilif Knude

Birthe Becker

Hanne Marthine Møller
Frederiksen

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 01.11.18 - 31.10.19, 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. 31.10.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.11.18 - 31.10.19 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 2020

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Morten Alsted
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne34080

Peter Davidsen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne24808

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	359.423	352.764	332.778	296.881	268.280
Indeks	134	131	124	111	100
Resultat af primær drift	55.117	50.610	48.053	27.443	7.086
Indeks	778	714	678	387	100
Finansielle poster i alt	24.672	2.047	15.558	10.540	9.967
Indeks	248	21	156	106	100
Årets resultat	77.273	51.466	63.544	23.298	15.081
Indeks	512	341	421	154	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	906.693	825.710	826.518	814.350	782.632
Indeks	116	106	106	104	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	10.289	12.183	5.280	32.726	41.456
Indeks	25	29	13	79	100
Egenkapital	721.539	644.140	591.385	576.804	554.555
Indeks	130	116	107	104	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	109.205	106.905	86.699	19.595	44.437
Investeringer	-10.290	-12.183	-5.196	-32.719	-41.456
Finansiering	-6.569	-53.166	-59.742	7.761	128.551
Årets pengestrømme	92.346	41.556	21.761	-5.363	131.532

Nøgletal

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	11,3%	8,3%	10,9%	4,1%	2,8%
Overskudsgrad	15,3%	14,3%	14,4%	9,2%	2,6%
Aktivernes omsætningshastighed	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4

Soliditet

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

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	458	439	418	398	372
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

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

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.11.18 - 31.10.19 udviser et resultat på t.DKK 77.273 mod t.DKK 51.466 for tiden 01.11.17 - 31.10.18. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 721.539.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for regnskabsåret 01.11.18 - 31.10.19 var et resultat på niveau med 2017/18. Det realiserede resultat overstiger målsætningen, hvilket primært skyldes et højere afkast af værdipapirer end forventet. Resultatet fra Club La Santa projektet ligger på niveau med året før, som forventet.

Forventet udvikling

Der forventes fortsat tilfredsstillende resultat fra Club La Santa projektet i det kommende år. Resultatet herfra forventes at ligge på niveau med 2018/19. Resultatet af værdipapirinvesteringerne er usikkert og forventes at ligge lidt lavere end for 2018/19, og der forventes således et samlet resultat for 2019/20 på et niveau lidt lavere end for 2018/19.

Særlige risici*Prisisici*

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

Efterfølgende begivenheder

På tidspunktet for aflæggelse af årsrapport er Coronavirus blevet et aktuelt og alvorligt problem, ikke blot i Europa, men globalt.

Primo marts 2020 er koncernens aktiviteter endnu ikke berørt, men ledelsen forventer at en eskalering af Coronavirus kan medføre risiko for tab, såfremt myndighederne i Danmark eller Spanien gennemfører tiltag som forhindrer ind- og udrejse fra Danmark og Spanien eller på anden måde forhindrer ferierejser til Lanzarote, Spanien.

Koncernen kan endvidere blive ramt af tab på værdipapirinvesteringer, såfremt de finansielle markeder reagerer på Coronavirus.

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

Samfundsansvar

Dette er virksomhedens første redegørelse for samfundsansvar (CSR) efter de nye regler i årsregnskabslovens § 99a, hvor redegørelsen skal indeholde en kort beskrivelse af virksomhedens forretningsmodel samt en beskrivelse af, hvordan virksomheden forholder sig til de i loven nævnte områder; miljø og klima, sociale forhold og medarbejderforhold, respekt for menneskerettigheder og antikorrupsion og bestikkelse.

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.

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 (33%) og 4 mænd (67%) 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.

Resultatopgørelse

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK	
1	Nettoomsætning	359.423	352.764	1.663	1.663
	Andre driftsindtægter	4.502	3.543	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-113.813	-110.264	-117	-176
	Andre eksterne omkostninger	-50.748	-48.024	-638	-1.115
	Bruttofortjeneste	199.364	198.019	908	372
2	Personaleomkostninger	-121.673	-124.888	-6.718	-17.737
	Resultat før af- og nedskrivninger	77.691	73.131	-5.810	-17.365
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-22.574	-22.521	-2.502	-2.502
	Resultat før finansielle poster	55.117	50.610	-8.312	-19.867
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	59.441	61.390
5	Andre finansielle indtægter	28.093	8.546	25.947	8.018
6	Andre finansielle omkostninger	-3.421	-6.499	-253	-2.015
	Finansielle poster i alt	24.672	2.047	85.135	67.393
	Resultat før skat	79.789	52.657	76.823	47.526
7	Skat af årets resultat	-2.516	-1.191	450	3.940
	Årets resultat	77.273	51.466	77.273	51.466
8	Resultatdisponering				

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		31.10.19 t.DKK	31.10.18 t.DKK	31.10.19 t.DKK	31.10.18 t.DKK
AKTIVER					
	Erhvervede rettigheder	236	935	0	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt	236	935	0	0
	Grunde og bygninger	256.420	262.190	290	297
	Produktionsanlæg og maskiner	81.849	86.792	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14.579	16.953	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	6.148	2.664	0	0
10	Materielle anlægsaktiver i alt	358.996	368.599	290	297
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	346.186	301.619
11	Andre værdipapirer og kapitalandele	17.544	19.091	38.914	41.409
12	Deposita	110	99	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	17.654	19.190	385.100	343.028
	Anlægsaktiver i alt	376.886	388.724	385.390	343.325
	Fremstillede varer og handelsvarer	5.096	6.513	0	0
	Varebeholdninger i alt	5.096	6.513	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.063	9.051	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	5	3
15	Udskudt skatteaktiv	3.229	1.978	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	1.329	2.609	1.333	3.493
	Andre tilgodehavender	2.750	950	163	290
	Periodeafgrænsningsposter	2.756	2.618	0	44
	Tilgodehavender i alt	19.127	17.206	1.501	3.830
	Andre værdipapirer og kapitalandele	449.934	370.051	374.236	305.891
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	449.934	370.051	374.236	305.891
	Likvide beholdninger	55.650	43.216	1.373	3.214
	Omsætningsaktiver i alt	529.807	436.986	377.110	312.935
	Aktiver i alt	906.693	825.710	762.500	656.260

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.10.19 t.DKK	31.10.18 t.DKK	31.10.19 t.DKK	31.10.18 t.DKK
PASSIVER					
Note					
13	Selskabskapital	20.000	20.000	20.000	20.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	189.416	174.849
	Øvrige reserver	10.141	10.128	0	0
	Overført resultat	684.548	614.012	505.273	449.291
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	6.850	0	6.850	0
	Egenkapital i alt	721.539	644.140	721.539	644.140
14	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	2.026	2.047	0	0
15	Hensættelser til udskudt skat	8.443	8.970	8.542	9.101
	Hensatte forpligtelser i alt	10.469	11.017	8.542	9.101
16	Gæld til kreditinstitutter	66.823	73.400	0	0
16	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	30.000	0
16	Anden gæld	5.140	4.860	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	71.963	78.260	30.000	0
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6.677	6.669	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	242	271	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	62.753	58.681	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.486	12.538	492	368
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.207	1.176
	Selskabsskat	1.491	0	0	0
	Anden gæld	19.073	14.134	720	1.475
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	102.722	92.293	2.419	3.019
	Gældsforpligtelser i alt	174.685	170.553	32.419	3.019
	Passiver i alt	906.693	825.710	762.500	656.260
17	Afledte finansielle instrumenter				
18	Eventualforpligtelser				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
20	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Øvrige reserver	Overført resultat
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.11.18 - 31.10.19				
Saldo pr. 01.11.18	20.000	0	10.128	614.012
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	13	309
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-274
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	78
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	70.423
Saldo pr. 31.10.19	20.000	0	10.141	684.548

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.11.18 - 31.10.19

Saldo pr. 01.11.18	20.000	174.849	0	449.291
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	323	0	0
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-45.000	0	45.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-197	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	59.441	0	10.982
Saldo pr. 31.10.19	20.000	189.416	0	505.273

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK
Årets resultat	77.273	51.466
21 Reguleringer	282	20.944
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	1.417	-989
Tilgodehavender	-1.950	1.691
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-52	-2.854
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	9.011	4.199
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	85.981	74.457
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	28.093	8.546
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-3.421	-6.499
Betalt selskabsskat	-1.448	30.401
Pengestrømme fra driften	109.205	106.905
Køb af materielle anlægsaktiver	-10.289	-12.183
Salg af materielle anlægsaktiver	10	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-11	0
Pengestrømme fra investeringer	-10.290	-12.183
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-6.569	-53.166
Pengestrømme fra finansiering	-6.569	-53.166
Årets samlede pengestrømme	92.346	41.556
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	43.216	50.880
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	370.051	320.877
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-271	-317
Likvide beholdninger ved årets slutning	505.342	412.996
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	55.650	43.216
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	449.934	370.051
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-242	-271
I alt	505.342	412.996

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK

1. 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.	250.541	246.573	1.663	1.663
Restauranter mv.	50.359	49.536	0	0
Forretninger mv.	33.587	33.110	0	0
Sport og events mv.	22.285	21.675	0	0
Øvrige aktiviteter	2.651	1.870	0	0
I alt	359.423	352.764	1.663	1.663

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Danmark	140.668	144.171	53	53
Spanien	178.805	171.480	1.610	1.610
Tyskland	39.950	37.113	0	0
I alt	359.423	352.764	1.663	1.663

2. Personaleomkostninger

Lønninger	92.875	98.286	6.628	17.639
Pensioner	301	331	26	28
Andre omkostninger til social sikring	23.533	21.210	7	10
Andre personaleomkostninger	4.964	5.061	57	60
I alt	121.673	124.888	6.718	17.737

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	458	439	3	4
--	-----	-----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	6.920	16.016	6.920	16.016
--------------------------------------	-------	--------	-------	--------

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	186	284	151	250
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	277	301	0	0
Skatterådgivning	209	215	129	135
Andre ydelser	1.114	278	270	178
I alt	1.786	1.078	550	563

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	59.441	61.390
---	---	---	--------	--------

5. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	760	878
Øvrige finansielle indtægter	28.093	8.546	25.187	7.140
I alt	28.093	8.546	25.947	8.018

6. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	238	524
Øvrige finansielle omkostninger i alt	3.421	6.499	15	1.491
I alt	3.421	6.499	253	2.015

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK
7. Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	4.215	1.391	109	-3.390
Årets regulering af udskudt skat	-1.699	-200	-559	-550
I alt	2.516	1.191	-450	-3.940

Selskabsskattelovens § 3, stk. 4 (transparensreglen) er anvendt, og skatteværdien af overførslen udgør t.DKK 1.518 i 2018/19 og t.DKK 0 i 2017/18.

8. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	59.441	61.390
Forslag til udbytte for regnskabsåret	6.850	0	6.850	0
Overført resultat	70.423	51.466	10.982	-9.924
I alt	77.273	51.466	77.273	51.466

9. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Erhvervede rettigheder
Koncern:	
Kostpris pr. 01.11.18	3.347
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	4
Kostpris pr. 31.10.19	3.351
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.18	-2.412
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-2
Afskrivninger i året	-701
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.19	-3.115
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.19	236

10. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Koncern:				
Kostpris pr. 01.11.18	317.854	224.176	32.301	2.664
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	331	221	40	3
Tilgang i året	0	4.206	1.137	4.946
Afgang i året	0	0	-626	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	1.465	0	-1.465
Kostpris pr. 31.10.19	318.185	230.068	32.852	6.148
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.18	-55.663	-137.384	-15.348	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-29	-112	-21	0
Afskrivninger i året	-6.073	-10.723	-3.530	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	626	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.19	-61.765	-148.219	-18.273	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.19	256.420	81.849	14.579	6.148
Renteomkostninger indeholdt i kostpris pr. 31.10.19	1.092	383	177	0
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.11.18	337	0	0	0
Kostpris pr. 31.10.19	337	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.18	-40	0	0	0
Afskrivninger i året	-7	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.19	-47	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.19	290	0	0	0

11. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:		
Kostpris pr. 01.11.18	0	31.500
Kostpris pr. 31.10.19	0	31.500
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.18	0	-12.409
Nedskrivninger i året	0	-1.547
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.19	0	-13.956
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.19	0	17.544
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.11.18	156.770	134.166
Kostpris pr. 31.10.19	156.770	134.166
Opskrivninger pr. 01.11.18	144.849	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	323	0
Årets resultat fra kapitalandele	56.946	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-15.000	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	-197	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	2.495	0
Opskrivninger pr. 31.10.19	189.416	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.18	0	-92.757
Nedskrivninger i året	0	-2.495
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.19	0	-95.252
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.19	346.186	38.914

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%	43.326	13.086	43.326
Lalago ApS, Billund	100%	403	12	403
Allerup Invest ApS, Billund	100%	1.149	30	1.149
Club La Santa Ltd., Middlesex, England	100%	42	0	42
Club La Santa Reisen GmbH, Hamburg, Tyskland	100%	5.478	901	5.478
Club La Santa S.A., Tinajo, Spanien	100%	297.840	45.111	295.788

12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.11.18	99
Tilgang i året	11
Kostpris pr. 31.10.19	110

13. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Kapitalandele	1.000	20.000

14. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Hensættelsen til pensionsforpligtelser vedrører udelukkende koncernens selskab i Spanien, idet andre pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor pensionsforpligtelsen indbetales løbende i takt med medarbejdernes optjening af retten til pensionsydelse. Pensionsforpligtelsen påhviler det enkelte pensionselskab 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	
	31.10.19 t.DKK	31.10.18 t.DKK	31.10.19 t.DKK	31.10.18 t.DKK

15. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.11.18	6.989	6.910	9.101	9.651
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-1.776	-200	-559	-550
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	1	282	0	0
Udskudt skat pr. 31.10.19	5.214	6.992	8.542	9.101

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	-3.229	-1.978	0	0
Udskudt skatteforpligtelse	8.443	8.970	8.542	9.101
I alt	5.214	6.992	8.542	9.101

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	-110	-110	0	0
Materielle anlægsaktiver	-3.237	-2.008	-19	-9
Finansielle anlægsaktiver	8.561	9.110	8.561	9.110
I alt	5.214	6.992	8.542	9.101

Koncernen har pr. 31.10.19 et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv i Spanien på t.DKK 17.586, som primært kan henføres til fremførbare investeringsfradrag. Størstedelen heraf udløber den 31.10.29.

16. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.10.19	Gæld i alt 31.10.18
Koncern:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	6.677	39.988	73.500	80.069
Anden gæld	0	1.000	5.140	4.860
I alt	6.677	40.988	78.640	84.929

Modervirksomhed:

Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	30.000	0
I alt	0	0	30.000	0

17. Afledte finansielle instrumenter

Koncernen har indgået renteswap og renteloft-aftale til sikring af de fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede lån. Renteswap og renteloft-aftale har en samlet hovedstol på DKK 100 mio. og en løbetid på 10 år til udløb den 31.03.25. Renteswap og renteloft-aftale er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK -5.140. Der er i regnskabsåret indregnet et realiseret tab før skat på t.DKK 1.305 i resultatopgørelsen samt en urealiseret tab før skat på t.DKK 274, som er indregnet direkte på egenkapitalen. Renteswap og renteloft-aftale er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart, og måles til markedsværdien i henhold til oplysning fra modparten.

18. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået lejekontrakter med restforpligtelser på i alt t.DKK 319, der forfalder til betaling indenfor 1 år.

Garantiforpligtelser

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

For at få tilladelse til at åbne den nye del af hotellet i 2014, har koncernen overfor de offentlige myndigheder på Lanzarote, forpligtet sig til at renovere den oprindelige del af hotelkomplekset. Renoveringen af den oprindelige del er afsluttet i regnskabsåret 2015/16, men afventer endelig godkendelse fra de lokale myndigheder. Den resterende renoveringsforpligtelse udgør, indtil godkendelsen af den afsluttede renovering, i alt t.DKK 7.136.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har tegnet kapitalandele i investerings-kommanditselskaber for i alt t.DKK 51.148. Koncernen har indbetalt t.DKK 39.835 af den tegnede kapital, og den samlede resthæftelse udgør på balancedagen således t.DKK 11.313.

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 13.079, og foretagne fradrag, hvorpå der endnu ikke er foretaget investering, udgør t.DKK 72.312. Herudover er der en igangværende skatteundersøgelse i det spanske selskab.

Modervirksomheden:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået lejekontrakter med restforpligtelser på i alt t.DKK 133, der forfalder til betaling indenfor 1 år.

Kautionsforpligtelser

Til sikkerhed for datterselskabet Club La Santa S.A.'s gæld til kreditinstitutter, t.DKK 73.500, har selskabet underskrevet låneaftalen som meddebitor. Desuden er nom. 152.080, svarende til 76,3% af aktierne i datterselskabet lagt til sikkerhed for lånet. Den indregnede værdi af disse aktier udgør t.DKK 225.686.

Til sikkerhed for datterselskabet Club La Santa S.A.'s gæld til kreditinstitutter, t.DKK 73.500, har selskabet desuden deponeret andre værdipapirer til en værdi af t.DKK 114.061.

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 18.677.

Andre eventualforpligtelser

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

Selskabet har tegnet kapitalandele i investerings-kommanditselskaber for i alt t.DKK 51.148. Selskabet har indbetalt t.DKK 39.835 af den tegnede kapital, og den samlede resthæftelse udgør på balancedagen således t.DKK 11.313.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

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

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, t.DKK 73.500, har koncernen deponeret værdipapirer til en værdi af t.DKK 114.061.

Modervirksomhed:

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

20. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

KrogagerFonden, Gentofte

Kapitalejer

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	22.574	22.521
Finansielle indtægter	-28.093	-8.546
Finansielle omkostninger	3.420	6.499
Skat af årets resultat	2.516	1.192
Øvrige reguleringer	-135	-722
I alt	282	20.944

21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

22. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

KONCERNREGSKAB

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

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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

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

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

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

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

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

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

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

Andre driftsindtægter

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

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

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

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

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

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

Grunde afskrives ikke.

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

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

Skat af årets resultat

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

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

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

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 og udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

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

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

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*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 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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nettorealisationseværdien 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.

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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer 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.