

**Silkeborg Golf A/S**  
**CVR-nr. 35 22 93 10**

**Årsrapport 2010/11**

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse for 2010/11	10
Balance pr. 30.09.2011	11
Pengestrømsopgørelse for 2010/11	13
Noter	14
Budgetopfølgning	19

## **Selskabsoplysninger**

### **Selskab**

Silkeborg Golf A/S

Sensommervej 15C

8600 Silkeborg

CVR-nr.: 35 22 93 10

Hjemstedskommune: Silkeborg

Regnskabsår: 01.10. - 30.09.

### **Bestyrelse**

Kurt Schuster

Hans Bremer Vestergaard

Niels Otto Andersen

### **Direktion**

Mads Rugholm

### **Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den

**Dirigent**

---

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2010 - 30. september 2011 for Silkeborg Golf A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2010 - 30. september 2011.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 14. november 2011

### Direktion

Mads Rugholm

### Bestyrelse

Kurt Schuster  
formand

Hans Bremer Vestergaard

Niels Otto Andersen

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionærerne i Silkeborg Golf A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Silkeborg Golf A/S for regnskabsåret 1. oktober 2010 - 30. september 2011 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter samt ledelsesberetningen. Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven, og en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab og en ledelsesberetning uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2010 - 30. september 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors påtegning

### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, gør vi opmærksom på, at selskabets fortsatte drift beror på, at selskabets primære kreditgivere vil stille den for selskabet fornødne likviditet til rådighed. Det er med henvisning til ledelsesberetningen og noten om fremtidige forventninger ledelsens vurdering, at selskabets primære kreditgivere vil stille den fornødne likviditet til rådighed for selskabet, og ledelsen aflægger derfor årsregnskabet med fortsat drift for øje.

Silkeborg, den 14. november 2011

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hans Trærup  
statsautoriseret revisor

Tonny Knudsen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i anlæg og udleje af golfbane og klubhus til Silkeborg Golf Club.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat før skat for regnskabsåret 2010/11 udgør et underskud på 975 t.kr. mod underskud på 592 t.kr. før skat for sidste år.

Selskabet havde budgetteret med et underskud før skat på 94 t.kr. for 2010/11.

Årets resultat, der er negativt påvirket af såvel faldende indtægter som stigende omkostninger, er utilfredsstillende.

### Investeringer

Der er i regnskabsåret 2010/11 investeret brutto 2.158 t.kr. i materielle anlægsaktiver fordelt med 504 t.kr. i grunde og bygninger og 1.655 t.kr. i driftsmateriel og inventar.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### Forventninger til fremtiden

Selskabet har iværksat en række besparelser og effektiviseringer og forventer et positivt resultat for 2011/12, ligesom selskabets fremtidige investeringer reduceres til kun at omfatte absolut nødvendige investeringer.

Selskabets ledelse har stor fokus på selskabets likviditet, og ledelsen forventer, at der hos de nuværende primære kreditgivere kan opnås tilsagn om både forlængelse af nuværende kreditfaciliteter og tilførsel af nødvendig ny likviditet. Ledelsen aflægger derfor årsregnskabet med fortsat drift for øje.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de løb, der vedrører regnskabsåret.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Leje- og reklameindtægter

Leje- og reklameindtægter indregnes i takt med faktureringen under hensyntagen til, hvilken periode de vedrører.

#### Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til drift og vedligeholdelse af golfbane, ejendommen og administrationen mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

#### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gældsforpligtelser, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

#### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris og for bygningers vedkommende med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages ikke opskrivning af grunde og bygninger efter 30.09.2002.

## Anvendt regnskabspraksis

Tekniske anlæg samt andre driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klar-  
gøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver  
udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af forventet restværdi efter afsluttet  
brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugsti-  
der:

Bygninger	12-100 år
Tekniske anlæg	8 år
Driftsmateriel og inventar	3-14 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæs-  
sige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af ned-  
skrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende  
regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Prioritetsgæld

Prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fra-  
drag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette  
betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales,  
indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiell omkostning ved anvendelse af den effektive  
rentes metode.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og må-  
les efter første indregning til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af  
leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for selskabet præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabet aktiekapital, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasing aftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Resultatopgørelse for 2010/11

	<u>Note</u>	<u>2010/11</u> <u>kr.</u>	<u>2009/10</u> <u>t.kr.</u>
Leje- og reklameindtægter	1	<u>6.356.337</u>	<u>6.050</u>
Eksterne omkostninger	2	3.211.835	3.029
Personaleomkostninger	3	<u>49.000</u>	<u>52</u>
		<u>3.260.835</u>	<u>3.081</u>
<b>Resultat før afskrivninger</b>		<b>3.095.502</b>	<b>2.969</b>
Af- og nedskrivninger	4	<u>1.930.403</u>	<u>1.502</u>
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>1.165.099</b>	<b>1.467</b>
Finansielle indtægter		57.108	94
Finansielle omkostninger		<u>(2.196.772)</u>	<u>(2.153)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>(974.565)</b>	<b>(592)</b>
Skat af årets resultat	5	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<u><b>(974.565)</b></u>	<u><b>(592)</b></u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til næste år		<u><b>(974.565)</b></u>	<u><b>(592)</b></u>

**Balance pr. 30.09.2011**

	<u>Note</u>	<u>2011 kr.</u>	<u>2010 t.kr.</u>
Grunde og bygninger	6	47.290.861	47.556
Tekniske anlæg	6	965.193	1.258
Driftsmateriel og inventar	6	4.887.171	4.468
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b><u>53.143.225</u></b>	<b><u>53.282</u></b>
 <b>Anlægsaktiver</b>		 <b><u>53.143.225</u></b>	 <b><u>53.282</u></b>
 Debitorer		38.780	257
Mellemregning med Silkeborg Golf Club		2.614.488	1.120
Andre tilgodehavender		105.939	3.145
Periodeafgrænsningsposter		26.495	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>2.785.702</u></b>	<b><u>4.522</u></b>
 <b>Likvide beholdninger</b>		 <b><u>5.250</u></b>	 <b><u>40</u></b>
 <b>Omsætningsaktiver</b>		 <b><u>2.790.952</u></b>	 <b><u>4.562</u></b>
 <b>Aktiver</b>		 <b><u>55.934.177</u></b>	 <b><u>57.844</u></b>

**Balance pr. 30.09.2011**

	<u>Note</u>	<u>2011 kr.</u>	<u>2010 t.kr.</u>
Aktiekapital		5.882.500	5.882
Opskrivningshenlæggelser		1.350.000	1.350
Overført resultat		<u>(4.219.609)</u>	<u>(3.239)</u>
<b>Egenkapital</b>	<b>7</b>	<b><u>3.012.891</u></b>	<b><u>3.993</u></b>
Leasingforpligtelse		2.125.600	1.124
Købekontrakter		0	106
Prioritetslån		<u>33.067.991</u>	<u>33.527</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>8</b>	<b><u>35.193.591</u></b>	<b><u>34.757</u></b>
Kortfristet del af leasingforpligtelse og købekontrakter		582.285	427
Kortfristet del af prioritetsgæld		514.050	596
Bankgæld		12.202.033	15.052
Øvrig kortfristet lån		3.971.805	2.019
Leverandørgæld mv.		225.093	661
Periodeafgrænsningsposter		154.429	175
Anden gæld		<u>78.000</u>	<u>164</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>17.727.695</u></b>	<b><u>19.094</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>52.921.286</u></b>	<b><u>53.851</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>55.934.177</u></b>	<b><u>57.844</u></b>
Pantsætninger	9		
Øvrige noter	10-11		

## Pengestrømsopgørelse for 2010/11

	<u>Note</u>	<u>2010/11</u> <u>t.kr.</u>	<u>2009/10</u> <u>t.kr.</u>
Resultat af primær drift		1.165	1.467
Afskrivninger vedrørende anlægsaktiver		1.930	1.502
Ændring i arbejdskapital:			
Tilgodehavender		3.257	(3.071)
Mellemregning med Silkeborg Golf Club		(1.494)	(1.548)
Leverandørgæld mv.		(436)	(1.306)
Anden gæld		<u>(107)</u>	<u>(209)</u>
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>		<b>4.315</b>	<b>(3.165)</b>
Betalte renter		<u>(2.172)</u>	<u>(1.889)</u>
<b>Pengestrømme fra drift</b>		<b>2.143</b>	<b>(5.054)</b>
Køb af anlægsaktiver		(2.159)	(15.250)
Salg af anlægsaktiver		<u>368</u>	<u>53</u>
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>		<b>(1.791)</b>	<b>(15.197)</b>
Optagelse og afdrag af prioritetsgæld og leasing		510	6.941
Optagelse af øvrig kortfristet lån		1.953	2.019
Kapitaludvidelse		<u>0</u>	<u>910</u>
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>		<b>2.463</b>	<b>9.870</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>2.815</b>	<b>(10.381)</b>
Likvider 01.10.2010		<u>(15.012)</u>	<u>(4.631)</u>
<b>Likvider 30.09.2011</b>		<b><u>(12.197)</u></b>	<b><u>(15.012)</u></b>
Likvider omfatter:			
Likvide beholdninger		5	40
Bankgæld		<u>(12.202)</u>	<u>(15.052)</u>
<b>Likvider 30.09.2011</b>		<b><u>(12.197)</u></b>	<b><u>(15.012)</u></b>

## Noter

	<u>2010/11</u> <u>kr.</u>	<u>2009/10</u> <u>t.kr.</u>
<b>1. Leje- og reklameindtægter</b>		
Huslejeindtægt, Silkeborg Golf Club	514.000	531
Lejeindtægt af golfbane, Silkeborg Golf Club	4.790.000	4.390
Lejeindtægt af golfbiler	117.528	87
Lejeindtægt af locker-rum	0	197
Huslejeindtægt, proshop	66.000	48
Forpagtningsafgift, cafeteria	187.500	100
Reklameindtægter	<u>681.309</u>	<u>697</u>
	<b><u>6.356.337</u></b>	<b><u>6.050</u></b>
<b>2. Eksterne omkostninger</b>		
Golfbane	1.399.357	1.442
Ejendommen	1.194.666	853
Administration	660.612	637
Andre driftsomkostninger	<u>(42.800)</u>	<u>97</u>
	<b><u>3.211.835</u></b>	<b><u>3.029</u></b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Administration	<u>49.000</u>	<u>52</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Bygninger	773.178	425
Tekniske anlæg	292.654	284
Driftsmateriel og inventar	899.100	818
Gevinst ved salg af driftsmateriel	<u>(34.529)</u>	<u>(25)</u>
	<b><u>1.930.403</u></b>	<b><u>1.502</u></b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter

	<u>Grunde og bygninger kr.</u>	<u>Tekniske anlæg kr.</u>	<u>Driftsmateriel og inventar kr.</u>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris 01.10.2010	50.073.444	3.822.113	11.453.343
Tilgang	503.777	0	1.655.177
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1.919.355)</u>
<b>Kostpris 30.09.2011</b>	<b><u>50.577.221</u></b>	<b><u>3.822.113</u></b>	<b><u>11.189.165</u></b>
Opskrivninger 01.10.2010	<u>1.350.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Opskrivninger 30.09.2011</b>	<b><u>1.350.000</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Afskrivninger 01.10.2010	3.863.182	2.564.266	6.989.278
Årets afskrivninger	773.178	292.654	899.100
Afskrivninger vedr. årets afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1.586.384)</u>
<b>Afskrivninger 30.09.2011</b>	<b><u>4.636.360</u></b>	<b><u>2.856.920</u></b>	<b><u>6.301.994</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.2011</b>	<b><u>47.290.861</u></b>	<b><u>965.193</u></b>	<b><u>4.887.171</u></b>
Bogført værdi af pantsatte anlægsaktiver udgør			<u><b>53.143.225</b></u>
Bogført værdi af finansielt leasede aktiver			<u><b>2.582.286</b></u>

## Noter

	<u>Aktiekapital kr.</u>	<u>Op- skrivnings- henlæggelse kr.</u>	<u>Overført resultat kr.</u>	<u>I alt kr.</u>
<b>7. Egenkapital</b>				
Egenkapital 30.09.2010	5.882.500	1.350.000	(3.239.114)	3.993.386
Årets resultat	0	0	(974.565)	(974.565)
Regulering af sikringsinstrumenter	0	0	(5.930)	(5.930)
<b>Egenkapital 30.09.2011</b>	<b><u>5.882.500</u></b>	<b><u>1.350.000</u></b>	<b><u>(4.219.609)</u></b>	<b><u>3.012.891</u></b>

Selskabets aktiekapital er fordelt på følgende aktiestørrelser:

	<u>kr.</u>
219 aktier a 1.000 kr.	219.000
23 aktier a 2.000 kr.	46.000
2.247 aktier a 2.500 kr.	<u>5.617.500</u>
	<b><u>5.882.500</u></b>
Aktiekapital 01.10.2004	650.000
Kapitalforhøjelse 2004/05	3.430.000
Kapitalforhøjelse 2005/06	570.000
Kapitalforhøjelse 2006/07	390.000
Kapitalforhøjelse 2007/08	307.500
Kapitalforhøjelse 2008/09	235.000
Kapitalforhøjelse 2009/10	305.000
Mortificeret i 2009/10	<u>(5.000)</u>
<b>Aktiekapital 30.09.2011</b>	<b><u>5.882.500</u></b>

Kapitalforhøjelsen på netto 300 t.kr. er endnu ikke anmeldt til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

## Noter

	<u>2011</u> <u>kr.</u>	<u>2010</u> <u>t.kr.</u>
<b>8. Langfristede gældsforpligtelser</b>		
Kortfristet del af prioritetsgæld	514.050	596
Kortfristet del af leasingforpligtelser og indgået købekontrakt	<u>582.285</u>	<u>427</u>
<b>Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>1.096.335</b>	<b>1.023</b>
Langfristet del af langfristede gældsforpligtelser	<u>35.193.591</u>	<u>34.757</u>
<b>Nominal værdi af langfristede gældsforpligtelser</b>	<b><u>36.289.926</u></b>	<b><u>35.780</u></b>
Forfald efter mere end 5 år (amortiseret kostpris)	<u>19.723.371</u>	<u>18.857</u>
<b>9. Pantsætninger</b>		
Prioritetsgæld med restgæld	<u>33.582.041</u>	<u>34.123</u>
er sikret ved pant i grunde og bygninger inkl. tilbehørspant med bogført værdi	<u>50.560.939</u>	<u>51.836</u>
Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebreve nom. 20.200 t.kr. i grunde og bygninger inklusiv tilbehørspant.		
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver	<u>50.560.939</u>	<u>51.836</u>
Der er ejendomsforbehold vedrørende maskiner købt med købekontrakter.		
Regnskabsmæssig værdi heraf	<u>417.710</u>	<u>536</u>
<b>10. Eventualforpligtelser</b>		
Igangværende miljøsag forventes ikke at udløse væsentlige omkostninger for selskabet.		
Udviklingen i praksis omkring momsafløftning vedrørende selskabets drift og udleje af golfbane mv. kan muligt ændre selskabets afløftningsret for tidligere års opgjorte købsmoms.		

## Noter

### **11. Forventninger til fremtiden**

Selskabet har igangsat en række besparelser og effektiviseringer og forventer et positivt resultat for 2011/12, ligesom selskabets fremtidige investeringer reduceres til kun at omfatte absolut nødvendige investeringer.

Selskabets ledelse har stor fokus på selskabets likviditet, og ledelsen forventer, at der hos de nuværende primære kreditgivere kan opnås tilsagn om både forlængelse af nuværende kreditfaciliteter og tilførsel af nødvendig ny likviditet. Ledelsen aflægger derfor årsregnskabet med fortsat drift for øje.

## Budgetopfølgning

	<b>Regnskab 2010/11 t.kr.</b>	<b>Budget 2010/11 t.kr.</b>	<b>Af- vigelse t.kr.</b>
<b>Leje- og reklameindtægter:</b>			
Huslejeindtægt	514	514	0
Lejeindtægt af golfbane	4.790	4.790	0
Lejeindtægt af golfbiler	118	118	0
Huslejeindtægt, proshop	66	66	0
Forpagtningsafgift, cafeteria	188	150	38
Reklameindtægter	<u>680</u>	<u>1.005</u>	<u>(325)</u>
	<b><u>6.356</u></b>	<b><u>6.643</u></b>	<b><u>(287)</u></b>
Eksterne omkostninger:			
Golfbane	(1.399)	(1.308)	(91)
Ejendommen	(1.195)	(824)	(371)
Administration	(661)	(459)	(202)
Andre driftsomkostninger	<u>43</u>	<u>0</u>	<u>43</u>
	<b><u>(3.212)</u></b>	<b><u>(2.591)</u></b>	<b><u>(621)</u></b>
Personaleomkostninger:			
Administration	<u>(49)</u>	<u>(112)</u>	<u>63</u>
<b>Resultat før afskrivninger</b>	<b>3.095</b>	<b>3.940</b>	<b>(845)</b>
Afskrivninger	<u>(1.929)</u>	<u>(1.930)</u>	<u>1</u>
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>1.166</b>	<b>2.010</b>	<b>(844)</b>
Finansielle omkostninger	<u>2.140</u>	<u>1.916</u>	<u>(224)</u>
<b>Resultat før skat</b>	<b><u>(974)</u></b>	<b><u>94</u></b>	<b><u>(1.068)</u></b>