

---

# *H&P Rørvig Holding A/S*

Dronninggårds Allé 118, 2840 Holte

Årsrapport for  
1. juli 2022 - 30. juni 2023

---

CVR-nr. 27 51 04 34

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 11/12 2023

Niels Ulrik Heine  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni	9
Balance 30. juni	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni	13
Noter til årsregnskabet	14

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023 for H&P Rørvig Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022/23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kastrup, den 11. december 2023

## Direktion

Peter Rørvig

## Bestyrelse

Niels Ulrik Heine  
Formand

Peter Rørvig

Helle Rørvig

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i H&P Rørvig Holding A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for H&P Rørvig Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Hellerup, den 11. december 2023

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jacob F Christiansen  
statsautoriseret revisor  
mne18628

Kristian Højgaard Carlsen  
statsautoriseret revisor  
mne44112

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	H&P Rørvig Holding A/S Dronninggårds Allé 118 2840 Holte  Telefon: 7010 3020  CVR-nr: 27 51 04 34 Regnskabsperiode: 1. juli 2022 - 30. juni 2023 Hjemstedskommune: Rudersdal
<b>Bestyrelse</b>	Niels Ulrik Heine, formand Peter Rørvig Helle Rørvig
<b>Direktion</b>	Peter Rørvig
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
<b>Advokat</b>	Advokatkontoret Fabritius Tengenel & Heine Amaliegade 4 A 1256 København K

# Koncernoversigt

<b>Selskab</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
<b>H&amp;P Rørvig Holding A/S</b>	<b>Rudersdal, Danmark</b>	
Biofac A/S	Tårnby, Danmark	100%
A/S Orthana Kemisk Fabrik	Tårnby, Danmark	100%
DaniPharm A/S	Tårnby, Danmark	100%
Pharmadan A/S	Tårnby, Danmark	100%
Biofac Japan LTD	Japan	100%



## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>				
	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	348.735	279.475	253.304	216.711	215.878
Bruttofortjeneste	115.461	95.837	99.597	84.909	89.313
Resultat før finansielle poster	19.360	6.413	9.860	-1.765	10.637
Resultat af finansielle poster	-213	-16.097	21.634	-10.625	1.225
Årets resultat	14.077	-7.842	23.713	-10.000	9.753
<b>Balance</b>					
Balancesum	403.822	396.927	394.692	378.156	358.378
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.015	9.230	4.566	24.509	5.731
Egenkapital	178.028	170.951	184.793	169.161	188.151
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	14.363	-12.595	50.965	-9.539	30.888
- investeringsaktivitet	-5.015	-9.230	-4.566	-24.509	-5.731
- finansieringsaktivitet	-3.194	5.030	-18.156	27.598	-42.657
Årets forskydning i likvider	6.154	-16.795	28.243	-6.450	-17.500
Antal medarbejdere	139	135	131	129	129
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	33,1%	34,3%	39,3%	39,2%	41,4%
Overskudsgrad	5,6%	2,3%	3,9%	-0,8%	4,9%
Afkastningsgrad	4,8%	1,6%	2,5%	-0,5%	3,0%
Soliditetsgrad	44,1%	43,1%	46,8%	44,7%	52,5%
Egenkapitalforrentning	8,1%	-4,4%	13,4%	-5,6%	4,9%

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at være moderselskab for Biofac-koncernen samt at eje og besidde værdipapirer og udøve anden formueforvaltning. Biofac-koncernen producerer og sælger medicinske og veterinære produkter både i Danmark og i udlandet.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2022/23 udviser et overskud på DKK 14.077.267, og koncernens balance pr. 30. juni 2023 udviser en positiv egenkapital på DKK 178.027.919.

For det kommende år forventes et stigende aktivitetsniveau og et øget resultat før finansielle poster.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Moderselskabet har realiseret et positivt resultat som følge af stigende aktivitet i de underliggende driftsselskaber. Årets resultat er i overensstemmelse med forventningen fastsat i 2021/22. Koncernens har i overensstemmelse med forventningerne realiseret betydelig positiv udvikling i aktivitetsniveauet og resultatet af driften.

## Forskning og udvikling

Selskabet og koncernen foretager løbende udviklingsaktiviteter både vedrørende nye produkter og forbedringer af eksisterende processer og produkter samt tilpasning af disse til nye markeder. Alle udviklingsomkostninge afholdt i regnskabsåret er, i lighed med tidligere år, driftsført over resultatopgørelsen. Koncernen er i sidste og afsluttende fase af udvikling og godkendelse af nye produkter, som der er meget positive aktivitets- og resultatforventninger til.

## Eksternt miljø

Koncernens datterselskaber har nedsat en miljøgruppe, som står for tilrettelæggelse af selskabets miljøforhold samt implementering af nye miljøbesparende tiltag.

## Videnressourcer

En af koncernens vigtigste ressourcer er medarbejderne. Den fortsatte udvikling af medarbejdernes kompetencer samt faglige udfordringer er derfor prioriteret højt.

## Usikkerhed ved indregning og måling

To af koncernens selskaber, Biofac A/S og A/S Orthana Kemisk Fabrik, er part i en afgiftssag. Der henvises til note 17. Der er derudover ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2023 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2022/23 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

# Resultatopgørelse 1. juli 2022 - 30. juni 2023

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		DKK	DKK	DKK	DKK
Nettoomsætning		348.735.307	279.474.618	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-180.524.557	-136.774.846	0	0
Andre eksterne omkostninger		-52.749.965	-46.863.169	-233.638	-170.999
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>115.460.785</b>	<b>95.836.603</b>	<b>-233.638</b>	<b>-170.999</b>
Personaleomkostninger	1	-85.233.134	-79.036.938	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-10.867.833	-10.387.079	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>19.359.818</b>	<b>6.412.586</b>	<b>-233.638</b>	<b>-170.999</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	7.173.228	2.718.702
Finansielle indtægter	2	11.706.192	11.161.819	11.232.977	10.103.896
Finansielle omkostninger	3	-11.919.688	-27.258.388	-2.148.007	-23.452.954
<b>Resultat før skat</b>		<b>19.146.322</b>	<b>-9.683.983</b>	<b>16.024.560</b>	<b>-10.801.355</b>
Skat af årets resultat	4	-5.069.055	1.842.055	-1.947.293	2.959.427
<b>Årets resultat</b>	5	<b>14.077.267</b>	<b>-7.841.928</b>	<b>14.077.267</b>	<b>-7.841.928</b>

# Balance 30. juni 2023

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		DKK	DKK	DKK	DKK
Grunde og bygninger		14.099.400	12.075.530	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		55.228.901	63.521.467	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		237.945	280.518	0	0
Indretning af lejede lokaler		241.727	326.575	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>69.807.973</b>	<b>76.204.090</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	63.484.259	57.218.180
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>63.484.259</b>	<b>57.218.180</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>69.807.973</b>	<b>76.204.090</b>	<b>63.484.259</b>	<b>57.218.180</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>8</b>	<b>73.595.486</b>	<b>77.626.112</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		60.518.840	45.958.226	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	19.740.934	7.242.276
Andre tilgodehavender		12.521.539	13.626.820	0	0
Udskudt skatteaktiv	11	1.247.933	2.870.145	432.193	2.197.288
Selskabsskat		1.007.489	1.596.628	1.007.489	1.596.628
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.541.140	1.054.966
Periodeafgrænsningsposter	9	1.220.857	1.296.961	44.856	46.298
<b>Tilgodehavender</b>		<b>76.516.658</b>	<b>65.348.780</b>	<b>22.766.612</b>	<b>12.137.456</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>149.946.690</b>	<b>142.707.755</b>	<b>149.946.690</b>	<b>142.707.755</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>33.955.504</b>	<b>35.040.501</b>	<b>26.955.219</b>	<b>29.330.882</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>334.014.338</b>	<b>320.723.148</b>	<b>199.668.521</b>	<b>184.176.093</b>
<b>Aktiver</b>		<b>403.822.311</b>	<b>396.927.238</b>	<b>263.152.780</b>	<b>241.394.273</b>

## Balance 30. juni 2023

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital	10	500.000	500.000	500.000	500.000
Overført resultat		177.527.919	170.450.652	177.527.919	170.450.652
<b>Egenkapital</b>		<b>178.027.919</b>	<b>170.950.652</b>	<b>178.027.919</b>	<b>170.950.652</b>
Hensættelse til udskudt skat	11	7.539.086	6.710.725	0	0
Andre hensættelser	12	2.800.000	2.800.000	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>10.339.086</b>	<b>9.510.725</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		6.107.516	6.486.625	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>6.107.516</b>	<b>6.486.625</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	13	379.109	457.075	0	0
Kreditinstitutter		156.494.932	152.232.014	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		33.086.113	37.443.019	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	60.845	81.280.023	69.824.135
Selskabsskat		1.883.719	98.855	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	1.470.599	0
Anden gæld		17.233.410	19.654.504	2.374.239	619.486
Periodeafgrænsningsposter	14	270.507	32.924	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>209.347.790</b>	<b>209.979.236</b>	<b>85.124.861</b>	<b>70.443.621</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>215.455.306</b>	<b>216.465.861</b>	<b>85.124.861</b>	<b>70.443.621</b>
<b>Passiver</b>		<b>403.822.311</b>	<b>396.927.238</b>	<b>263.152.780</b>	<b>241.394.273</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	500.000	170.450.652	170.950.652
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-7.000.000	-7.000.000
Årets resultat	0	14.077.267	14.077.267
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>500.000</b>	<b>177.527.919</b>	<b>178.027.919</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	500.000	170.450.652	170.950.652
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-7.000.000	-7.000.000
Årets resultat	0	14.077.267	14.077.267
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>500.000</b>	<b>177.527.919</b>	<b>178.027.919</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. juli 2022 - 30. juni 2023

	<b>Koncern</b>		
	Note	2022/23	2021/22
		DKK	DKK
Årets resultat		14.077.267	-7.841.928
Regulering	15	15.802.677	22.186.789
Ændring i driftskapital	16	-15.889.020	-9.798.589
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>13.990.924</b>	<b>4.546.272</b>
Renteindbetalinger og lignende		9.798.929	8.141.441
Renteudbetalinger og lignende		-8.800.400	-24.673.727
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>14.989.453</b>	<b>-11.986.014</b>
Betalt selskabsskat		-626.652	-608.556
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>14.362.801</b>	<b>-12.594.570</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-5.014.706	-9.229.729
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-5.014.706</b>	<b>-9.229.729</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-457.075	-477.114
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		4.262.918	-21.643.011
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	33.150.000
Betalt udbytte		-7.000.000	-6.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-3.194.157</b>	<b>5.029.875</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>6.153.938</b>	<b>-16.794.424</b>
Likvider 1. juli		177.748.256	194.542.680
Kursregulering omsætningsværdipapirer		0	0
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>183.902.194</b>	<b>177.748.256</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		33.955.504	35.040.501
Værdipapirer		149.946.690	142.707.755
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>183.902.194</b>	<b>177.748.256</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	79.690.628	73.902.297	0	0
Pensioner	2.833.076	2.599.097	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.740.203	1.883.290	0	0
Andre personaleomkostninger	969.227	652.254	0	0
	<b>85.233.134</b>	<b>79.036.938</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<b>139</b>	<b>135</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
--	------------	------------	----------	----------

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2. Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.647.640	2.512.673
Andre finansielle indtægter	9.798.929	8.141.441	9.585.337	7.591.223
Valutakursreguleringer	535.317	1.747.099	0	0
Valutakursgevinster	1.371.946	1.273.279	0	0
	<b>11.706.192</b>	<b>11.161.819</b>	<b>11.232.977</b>	<b>10.103.896</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3. Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	1.993.455	2.217.041
Andre finansielle omkostninger	7.805.900	24.494.409	154.552	21.235.913
Kursreguleringer omkostninger	994.500	179.322	0	0
Valutakurstab	3.119.288	2.584.657	0	0
	<b>11.919.688</b>	<b>27.258.388</b>	<b>2.148.007</b>	<b>23.452.954</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets aktuelle skat	2.618.482	1.073.124	182.198	-1.054.966
Årets udskudte skat	2.450.573	-2.930.164	1.765.095	-1.919.446
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	14.985	0	14.985
	<b>5.069.055</b>	<b>-1.842.055</b>	<b>1.947.293</b>	<b>-2.959.427</b>

### 4. Skat af årets resultat

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets aktuelle skat	2.618.482	1.073.124	182.198	-1.054.966
Årets udskudte skat	2.450.573	-2.930.164	1.765.095	-1.919.446
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	14.985	0	14.985
	<b>5.069.055</b>	<b>-1.842.055</b>	<b>1.947.293</b>	<b>-2.959.427</b>

### 5. Resultatdisponering

	Moderselskab	
	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
Betalt ekstraordinært udbytte	7.000.000	6.000.000
Overført resultat	7.077.267	-13.841.928
	<b>14.077.267</b>	<b>-7.841.928</b>
Ekstraordinært udbytte efter regnskabsårets udløb	2.000.000	2.000.000

### 6. Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. juli	42.247.242	240.217.601	8.188.018	3.036.488
Tilgang i årets løb	2.281.771	2.578.905	154.030	0
Afgang i årets løb	0	-6.204.384	-2.396.026	0
Kostpris 30. juni	<b>44.529.013</b>	<b>236.592.122</b>	<b>5.946.022</b>	<b>3.036.488</b>
Ned- og afskrivninger 1. juli	30.171.712	176.696.134	7.907.500	2.709.913
Årets afskrivninger	257.901	10.370.294	72.231	84.848
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-5.703.207	-2.271.654	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	<b>30.429.613</b>	<b>181.363.221</b>	<b>5.708.077</b>	<b>2.794.761</b>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<b>14.099.400</b>	<b>55.228.901</b>	<b>237.945</b>	<b>241.727</b>
Afskrives over	20-50 år	5-10 år	4-10 år	10 år

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
<b>7. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	92.094.179	92.094.179
Kostpris 30. juni	92.094.179	92.094.179
Værdireguleringer 1. juli	-34.875.999	-35.092.675
Valutakursregulering	-907.149	-502.026
Årets resultat	7.568.570	782.995
Modtagne udbytter	0	-2.000.000
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-395.342	1.935.707
Værdireguleringer 30. juni	-28.609.920	-34.875.999
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>63.484.259</b>	<b>57.218.180</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Biofac A/S	Tårnby	1.000.000	100%	14.253.752	1.609.606
Pharmadan A/S	Tårnby	600.000	100%	-8.414.873	-4.167.683
A/S Orthana Kemisk Fabrik	Tårnby	1.000.000	100%	7.771.197	578.028
DaniPharm A/S	Tårnby	500.000	100%	41.449.998	5.390.779
Biofac Japan Ltd.	Japan	913.170	100%	12.467.741	4.157.839

<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
DKK	DKK	DKK	DKK

## 8. Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer	21.279.428	25.086.149	0	0
Varer under fremstilling	31.097.579	30.824.618	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	21.218.479	21.715.345	0	0
	<b>73.595.486</b>	<b>77.626.112</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer og andre omkostninger.

## 10. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af 1 anpart à nominelt DKK 500.000. Ingen anpart er tillagt særlige rettigheder.

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11. Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. juli	3.840.580	6.770.744	-2.197.288	-277.842
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.450.573	-2.930.164	1.765.095	-1.919.446
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. juni</b>	<b>6.291.153</b>	<b>3.840.580</b>	<b>-432.193</b>	<b>-2.197.288</b>
Indregnet således i balancen:				
Aktiver	1.247.933	2.870.145	432.193	2.197.288
Hensatte forpligtelser	7.539.086	6.710.725	0	0
	<b>6.291.153</b>	<b>3.840.580</b>	<b>-432.193</b>	<b>-2.197.288</b>

Det indregnde skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførelse, som forventes udnyttet inden for de kommende år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er særlig lagt vægt på, at virksomheden har påbegyndt en ny produktion, der forventes at øge selskabets bruttoavance betydeligt.

## 12. Andre hensættelser

Andre hensættelser vedrører hensættelser til forhøjede afgifter i forbindelse med produktion i koncernen.

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
Andre hensættelser	2.800.000	2.800.000	0	0
	<b>2.800.000</b>	<b>2.800.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Inden for 1 år	0	0	0	0
Efter 5 år	2.800.000	2.800.000	0	0
	<b>2.800.000</b>	<b>2.800.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 13. Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	4.568.038	4.956.392	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.539.478	1.530.233	0	0
Langfristet del	6.107.516	6.486.625	0	0
Inden for 1 år	379.109	457.075	0	0
	<b>6.486.625</b>	<b>6.943.700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer, renter og omkostninger til offentlige myndigheder vedrørende ansøgning og godkendelse aflægemedler.

	Koncern	
	2022/23	2021/22
	DKK	DKK

## 15. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-11.706.192	-11.161.819
Finansielle omkostninger	11.919.688	27.258.388
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	10.867.832	10.387.079
Skat af årets resultat	5.069.055	-1.842.055
Andre reguleringer	-347.706	-2.454.804
	<b>15.802.677</b>	<b>22.186.789</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
<b>16. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	4.030.626	-2.708.159
Ændring i tilgodehavender	-13.379.229	-13.987.981
Ændring i leverandører mv.	-6.540.417	6.897.551
	<b>-15.889.020</b>	<b>-9.798.589</b>

<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
DKK	DKK	DKK	DKK

## 17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Der er tinglyst realkreditpantebrev (TDKK 9.258) med sikkerhed i grunde og bygninger med bogført værdi:	37.389.412	38.624.920	0	0
---	------------	------------	---	---

Ejerpantepantebreve på i alt TDKK 23.070, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af	33.038.657	37.882.641	0	0
---	------------	------------	---	---

### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	783.667	1.198.845	0	0
Mellem 1 og 5 år	481.092	981.170	0	0
	<b>1.264.759</b>	<b>2.180.015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Kautions- og garantiforpligtelser

0	0	0	0
---	---	---	---

H&P. Rørvig Holding A/S kautionerer for dets datterselskaber i forhold til koncernens mellemværende med kreditinstitutter.

# Noter til årsregnskabet

## Andre eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor datterselskabet Pharmadan A/S.

Koncernens datterselskaber har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for mellemværender med kreditinstitutter i koncernen.

Der verserer på balancedagen en sag mod selskaberne i koncernen om tilbagebetaling af for meget refunderet energiafgifter. SKAT har fremsat et samlet krav om tilbagebetaling på i alt TDKK 9.963. Der er koncernen indregnet en samlet hensættelse hertil på TDKK 2.800.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for H&P Rørvig Holding A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## 18. Nærtstående parter

	<u>Grundlag</u>
<b>Bestemmende indflydelse</b>	
Peter Rørvig, Dronninggårds Alle 118, 2840 Holte	Hovedaktionær, bestyrelsesmedlem og direktør
Helle Rørvig, Dronninggårds Alle 118, 2840 Holte	Hovedaktionær, bestyrelsesmedlem og direktør
<b>Øvrige nærtstående parter</b>	
Niels Ulrik Heine	Bestyrelsesmedlem
Helle Rørvig	Bestyrelsesmedlem
Biofac A/S	Datterselskab
DaniPharm A/S	Datterselskab
Pharmadan A/S	Datterselskab
A/S Orthana Kemisk Fabrik	Datterselskab
Biofac Japan Ltd.	Datterselskab

### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

# Noter til årsregnskabet

## 19. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for H&P Rørvig Holding A/S for 2022/23 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2022/23 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet H&P Rørvig Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

# Noter til årsregnskabet

## Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta. Hvis valuta positioner anses for sikring af fremtidige penge strømme, indregnes værdi reguleringerne direkte på egenkapitalen.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå koncernens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder reparation og vedligeholdelsesomkostninger, småanskaffelser, rejseomkostninger, forsikringer samt diverse fabriksomkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.



# Noter til årsregnskabet

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. P. Rørvig Holding A/S er administrationselskab i sambeskatningskredsen.

## Balance

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Grunde og bygninger	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

# Noter til årsregnskabet

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Værdipapirer

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs. Unoterede aktier måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien på unoterede aktier opgøres som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme.

## Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

# Noter til årsregnskabet

## Aktuelle skatteforpligtelser og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

## Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\text{Bruttofortjeneste} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Overskudsgrad	$\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Afkastningsgrad	$\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Egenkapitalforrentning	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$