

---

# *H Kjær Holding ApS*

Marselisborg Havnevej 32, 2. tv, 8000 Aarhus C

Årsrapport for  
1. oktober 2022 - 30. september 2023

---

CVR-nr. 35 22 72 29

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 15/12 2023

Henrik Kjær Nielsen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september	8
Balance 30. september	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september	12
Noter til årsregnskabet	13

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023 for H Kjær Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 15. december 2023

**Direktion**

Henrik Kjær Nielsen  
direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i H Kjær Holding ApS

## Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for H Kjær Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

Aarhus C, den 15. december 2023

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Christian Roding

statsautoriseret revisor

mne33714

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	H Kjær Holding ApS Marselisborg Havnevej 32, 2. tv 8000 Aarhus C  CVR-nr: 35 22 72 29 Regnskabsperiode: 1. oktober 2022 - 30. september 2023 Hjemstedskommune: Aarhus
<b>Direktion</b>	Henrik Kjær Nielsen
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b>	Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 1-3 København V. 1780

# Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern	
	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>		
<b>Resultat</b>		
Bruttofortjeneste	42.667	37.852
Resultat af ordinær primær drift	6.292	4.909
Resultat før finansielle poster	6.292	4.909
Resultat af finansielle poster	10.213	-23.957
Årets resultat	14.389	-16.797
<b>Balance</b>		
Balancesum	326.714	272.817
Investeringer i materielle anlægsaktiver	107.539	73.858
Egenkapital	57.666	44.226
<b>Pengestrømme</b>		
Pengestrømme fra:		
- driftsaktivitet	13.151	-1.804
- investeringsaktivitet	-54.548	-29.744
- finansieringsaktivitet	34.664	38.451
Årets forskydning i likvider	-6.733	6.903
Antal medarbejdere	59	57
<b>Nøgletal i %</b>		
Afkastningsgrad	1,9%	1,8%
Soliditetsgrad	17,7%	16,2%
Egenkapitalforrentning	28,2%	-47,6%



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består af drift af et ensemble af hoteller samt besiddelse af fast ejendom, der anvendes til hotel driften.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2022/23 udviser et overskud på DKK 14.388.691, og koncernens balance pr. 30. september 2023 udviser en positiv egenkapital på DKK 57.666.112.

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

Driften af koncernens hoteller er påvirket af, at der er foretaget væsentlige investeringer i renoveringer og ombygninger af koncernens hoteller.

Koncernen har ikke tidligere offentliggjort forventninger til den forventede udvikling, men årets resultat anses som acceptabelt men på et lavere niveau end ledelsens forventning til året.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er ledelsens forventning, at der for regnskabsåret 2023/24 realiseres et koncernresultat i niveauet DKK 10 mio. ,da der ikke forventes væsentlige værdipapirreguleringer.

## Eksternt miljø

Koncernen har ikke væsentlig påvirkning på det eksterne miljø, men arbejder konstant på at minimere energiforbruget på koncernens hoteller.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## Usædvanlige forhold

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

## Resultatopgørelse 1. oktober 2022 - 30. september 2023

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>42.667.185</b>	<b>37.852.305</b>	<b>-10.736</b>	<b>-29.180</b>
Personaleomkostninger	1	-27.248.406	-25.848.192	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-9.126.844	-7.095.490	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>6.291.935</b>	<b>4.908.623</b>	<b>-10.736</b>	<b>-29.180</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	6.106.658	-7.419.413
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		411.715	1.324.563	0	0
Finansielle indtægter	2	19.378.570	2.583.533	112.802	0
Finansielle omkostninger	3	-9.576.826	-27.864.702	-20.904	-26.822
<b>Resultat før skat</b>		<b>16.505.394</b>	<b>-19.047.983</b>	<b>6.187.820</b>	<b>-7.475.415</b>
Skat af årets resultat	4	-2.116.703	2.251.071	-10.120	0
<b>Årets resultat</b>	5	<b>14.388.691</b>	<b>-16.796.912</b>	<b>6.177.700</b>	<b>-7.475.415</b>

# Balance 30. september 2023

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		DKK	DKK	DKK	DKK
Erhvervede licenser		61.626	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>61.626</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		270.309.730	172.054.777	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.162.419	8.004.362	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>278.472.149</b>	<b>180.059.139</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	21.108.920	15.100.262
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	10.364.034	12.867.691	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	21.194.340	57.611.140	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>31.558.374</b>	<b>70.478.831</b>	<b>21.108.920</b>	<b>15.100.262</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>310.092.149</b>	<b>250.537.970</b>	<b>21.108.920</b>	<b>15.100.262</b>
Råvarer og hjælpematerialer		920.817	1.136.587	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>920.817</b>	<b>1.136.587</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		991.643	1.102.415	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.563.905	3.302.183
Andre tilgodehavender		2.749.715	1.081.746	0	0
Selskabsskat		149.905	384.084	185.005	402.960
Periodeafgrænsningsposter	11	338.299	369.261	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.229.562</b>	<b>2.937.506</b>	<b>3.748.910</b>	<b>3.705.143</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>10</b>	<b>8.344.703</b>	<b>17.014.305</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.126.477</b>	<b>1.190.477</b>	<b>7.475</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>16.621.559</b>	<b>22.278.875</b>	<b>3.756.385</b>	<b>3.705.143</b>
<b>Aktiver</b>		<b>326.713.708</b>	<b>272.816.845</b>	<b>24.865.305</b>	<b>18.805.405</b>

## Balance 30. september 2023

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		90.000	90.000	90.000	90.000
Overført resultat		24.730.954	18.671.054	24.730.954	18.671.054
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>24.820.954</b>	<b>18.761.054</b>	<b>24.820.954</b>	<b>18.761.054</b>
Minoritetsinteresser		32.845.158	25.464.526	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>57.666.112</b>	<b>44.225.580</b>	<b>24.820.954</b>	<b>18.761.054</b>
Hensættelse til udskudt skat	12	2.967.000	638.000	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.967.000</b>	<b>638.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		191.401.331	148.001.874	0	0
Anden gæld		128.651	128.651	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>191.529.982</b>	<b>148.130.525</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	13	11.058.698	8.190.285	0	0
Kreditinstitutter		5.570.403	9.969.310	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		450.000	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.148.128	3.820.674	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		121.195	6.816.430	0	0
Deposita		150.000	150.000	0	0
Anden gæld	13	53.982.515	50.775.304	44.351	44.351
Periodeafgrænsningsposter	14	69.675	100.737	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>74.550.614</b>	<b>79.822.740</b>	<b>44.351</b>	<b>44.351</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>266.080.596</b>	<b>227.953.265</b>	<b>44.351</b>	<b>44.351</b>
<b>Passiver</b>		<b>326.713.708</b>	<b>272.816.845</b>	<b>24.865.305</b>	<b>18.805.405</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Begivenheder efter balancedagen	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober	90.000	18.671.054	18.761.054	25.464.526	44.225.580
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-117.800	-117.800	-392.000	-509.800
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-438.359	-438.359
Årets resultat	0	6.177.700	6.177.700	8.210.991	14.388.691
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>90.000</b>	<b>24.730.954</b>	<b>24.820.954</b>	<b>32.845.158</b>	<b>57.666.112</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober	90.000	18.671.054	18.761.054	0	18.761.054
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-117.800	-117.800	0	-117.800
Årets resultat	0	6.177.700	6.177.700	0	6.177.700
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>90.000</b>	<b>24.730.954</b>	<b>24.820.954</b>	<b>0</b>	<b>24.820.954</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. oktober 2022 - 30. september 2023

	<b>Koncern</b>		
	Note	2022/23	2021/22
		DKK	DKK
Årets resultat		14.388.691	-16.796.912
Regulering	15	1.041.653	28.801.025
Ændring i driftskapital	16	1.643.138	760.155
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>17.073.482</b>	<b>12.764.268</b>
Renteindbetalinger og lignende		5.207.606	2.271.033
Renteudbetalinger og lignende		-9.576.826	-16.706.392
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>12.704.262</b>	<b>-1.671.091</b>
Betalt selskabsskat		446.476	-132.512
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>13.150.738</b>	<b>-1.803.603</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-62.671	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-107.538.809	-73.858.092
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-58.258.396	-40.827.196
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		108.874.967	82.086.747
Køb af virksomhed		-438.359	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		2.875.000	2.854.173
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-54.548.268</b>	<b>-29.744.368</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-9.578.164	-8.118.758
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-4.398.907	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		55.846.034	40.000.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	9.499.508
Betalt udbytte		-509.800	-124.400
Tilbagebetaling gæld til selskabsdeltager og ledelse		-6.695.235	-2.804.889
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>34.663.928</b>	<b>38.451.461</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-6.733.602</b>	<b>6.903.490</b>
Likvider 1. oktober		18.204.782	11.301.292
<b>Likvider 30. september</b>		<b>11.471.180</b>	<b>18.204.782</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.126.477	1.190.477
Værdipapirer		8.344.703	17.014.305
<b>Likvider 30. september</b>		<b>11.471.180</b>	<b>18.204.782</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	24.154.865	22.968.296	0	0
Pensioner	2.389.410	2.317.810	0	0
Andre omkostninger til social sikring	288.149	347.648	0	0
Andre personaleomkostninger	415.982	214.438	0	0
	<b>27.248.406</b>	<b>25.848.192</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>59</b>	<b>57</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	112.778	0
Andre finansielle indtægter	19.363.635	2.581.887	24	0
Valutakursgevinster	14.935	1.646	0	0
	<b>19.378.570</b>	<b>2.583.533</b>	<b>112.802</b>	<b>0</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	0	26.801
Andre finansielle omkostninger	9.576.826	27.864.702	20.904	21
	<b>9.576.826</b>	<b>27.864.702</b>	<b>20.904</b>	<b>26.822</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	-83.102	600.006	10.120	0
Årets udskudte skat	2.329.000	-2.871.000	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-129.195	19.923	0	0
	<b>2.116.703</b>	<b>-2.251.071</b>	<b>10.120</b>	<b>0</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>5. Resultatdisponering</b>				
Betalt ekstraordinært udbytte	117.800	0	117.800	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	8.210.991	-9.321.497	0	0
Overført resultat	6.059.900	-7.475.415	6.059.900	-7.475.415
	<b>14.388.691</b>	<b>-16.796.912</b>	<b>6.177.700</b>	<b>-7.475.415</b>

## 6. Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Erhvervede licenser
	DKK
Kostpris 1. oktober	0
Tilgang i årets løb	62.671
Kostpris 30. september	62.671
Ned- og afskrivninger 1. oktober	0
Årets afskrivninger	1.045
Ned- og afskrivninger 30. september	1.045
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<b>61.626</b>



# Noter til årsregnskabet

## 7. Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	189.151.525	17.385.248
Tilgang i årets løb	104.158.294	3.380.515
Kostpris 30. september	<u>293.309.819</u>	<u>20.765.763</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	17.096.748	9.380.886
Årets afskrivninger	5.903.341	3.222.458
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>23.000.089</u>	<u>12.603.344</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>270.309.730</u>	<u>8.162.419</u>

### Moderselskab

	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	29.602.942	29.602.942
Kostpris 30. september	<u>29.602.942</u>	<u>29.602.942</u>
Værdireguleringer 1. oktober	-14.502.680	-3.303.267
Årets resultat	6.106.658	-7.419.413
Modtagne udbytter	-98.000	-3.780.000
Værdireguleringer 30. september	<u>-8.494.022</u>	<u>-14.502.680</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>21.108.920</u>	<u>15.100.262</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Jens Nielsen ApS af 4. februar	Aarhus	210.000	54%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>9. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. oktober	7.369.110	7.369.110	0	0
Afgang i årets løb	-28.808	0	0	0
Kostpris 30. september	7.340.302	7.369.110	0	0
Værdireguleringer primo 1. oktober	5.498.581	7.028.191	0	0
Årets resultat	411.715	1.393.563	0	0
Modtagne udbytter	-2.875.000	-2.854.173	0	0
Andre reguleringer	0	-69.000	0	0
Årets tilbageførte værdireguleringer, tidligere år	-11.564	0	0	0
Værdireguleringer 30. september	3.023.732	5.498.581	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>10.364.034</b>	<b>12.867.691</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Public Investments K/S II	Aarhus	24%
Progressive Investments K/S	Aarhus	20,91%

## 10. Andre værdipapirer og kapitalandele til dagsværdi

	Værdiregulering, resultatopgørelse	Dagsværdi 30. september
	DKK	DKK
<b>Koncern</b>		
Andre værdipapirer og kapitalandele	12.254.064	21.194.340
Værdipapirer	3.034.420	8.344.703

# Noter til årsregnskabet

## 11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>12. Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. oktober	638.000	3.509.000	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.329.000	-2.871.000	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. september</b>	<b>2.967.000</b>	<b>638.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 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	145.396.798	114.511.381	0	0
Mellem 1 og 5 år	46.004.533	33.490.493	0	0
Langfristet del	191.401.331	148.001.874	0	0
Inden for 1 år	11.058.698	8.190.285	0	0
	<b>202.460.029</b>	<b>156.192.159</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	128.651	128.651	0	0
Langfristet del	128.651	128.651	0	0
Øvrig kortfristet gæld	53.982.515	50.775.304	44.351	44.351
	<b>54.111.166</b>	<b>50.903.955</b>	<b>44.351</b>	<b>44.351</b>

# Noter til årsregnskabet

## 14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

<b>Koncern</b>		
2022/23	2021/22	
DKK	DKK	
Finansielle indtægter	-19.378.570	-2.583.533
Finansielle omkostninger	9.576.826	27.864.702
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	9.126.844	7.095.490
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-411.715	-1.324.563
Skat af årets resultat	2.116.703	-2.251.071
Andre reguleringer	11.565	0
	<b>1.041.653</b>	<b>28.801.025</b>

## 15. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

<b>Koncern</b>		
2022/23	2021/22	
DKK	DKK	
Finansielle indtægter	-19.378.570	-2.583.533
Finansielle omkostninger	9.576.826	27.864.702
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	9.126.844	7.095.490
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-411.715	-1.324.563
Skat af årets resultat	2.116.703	-2.251.071
Andre reguleringer	11.565	0
	<b>1.041.653</b>	<b>28.801.025</b>

<b>Koncern</b>		
2022/23	2021/22	
DKK	DKK	
Ændring i varebeholdninger	215.770	-1.136.587
Ændring i tilgodehavender	-1.526.235	-247.529
Ændring i leverandører mv.	2.953.603	2.144.271
	<b>1.643.138</b>	<b>760.155</b>

## 16. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

<b>Koncern</b>		
2022/23	2021/22	
DKK	DKK	
Ændring i varebeholdninger	215.770	-1.136.587
Ændring i tilgodehavender	-1.526.235	-247.529
Ændring i leverandører mv.	2.953.603	2.144.271
	<b>1.643.138</b>	<b>760.155</b>

## Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
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:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	270.309.730	172.054.777	0	0
Til sikkerhed for selskabets og datterselskabets bankengagement er der givet pant i værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på	29.524.043	74.610.745	0	0
Til sikkerhed for selskabets og datterselskabets bankengagement er der givet pant i deponeret konto med en regnskabsmæssig værdi på	939.982	0	0	0
Koncernen har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskabers bankengagement på	4.500.000	15.000.000	0	0

Til sikkerhed for selskabets og datterselskabets bankengagement er der givet pant i ejerpantebreve med en hovedstol på TDKK 17.000.

Koncernen har afgivet støtteerklæring overfor datterselskaber, hvor koncernen bekræfter at ville stille nødvendig likviditet til rådighed frem til tidligst 1. oktober 2024 til datterselskabernes drift, ikke kræve lån indfriet med mindre datterselskaberne har likviditet hertil samt træde tilbage for øvrige kreditorer i datterselskaber.

#### Andre eventualforpligtelser

Der er indgået servicekontrakter med opsigelsesperiode på maksimalt 36 mdr	1.203.761	0	0	0
Huslejeforpligtelse	125.000	125.000	0	0

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

# Noter til årsregnskabet

## 18. Nærtstående parter

	<u>Grundlag</u>
<b>Bestemmende indflydelse</b>	
Henrik Kjær Nielsen, H. Pontoppidans Gade 34, 5., 8000 Aarhus C	Hovedaktionær

### Transaktioner

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

### Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Henrik Kjær Nielsen, H. Pontoppidans Gade 34, 5., 8000 Aarhus C

## 19. Efterfølgende begivenheder

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

# Noter til årsregnskabet

## 20. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for H Kjær Holding ApS 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.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet H Kjær Holding ApS 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.

### Virksomhedssammenslutninger

#### *Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere*

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

# Noter til årsregnskabet

Såfremt købesumsallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunkt. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

## *Virksomhedssammenlægninger*

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres som om de to virksomheder altid har været sammenlagt ved tilretning af sammenligningstal.

## **Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

## *Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018*

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

## *Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere*

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

## **Omregning af fremmed valuta**

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**

Nettoomsætning består af indtægter ved hoteldrift i form af værelsesleje og forpagtningsindtægter.



# Noter til årsregnskabet

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## **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 driftsomkostninger til drift af ejendomme, hoteldrift, administration samt kontorhold mv.

## **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

## **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.

Hjælpepakker modtaget i forbindelse med Covid-19 indtægtsføres som andre driftsindtægter med forventede støttebeløb.

## **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

## **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, aktieudbytte, samt realiserede og urealiserede kursreguleringer på værdipapirer.

## **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 det danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Noter til årsregnskabet

## Balance

### Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 2-5 år.

### 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 reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger 50 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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 og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

# 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 råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

## Egenkapital

### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort 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 inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

### 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 renteomkostning over låneperioden.

# Noter til årsregnskabet

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 nominal 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 eksklusive 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.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	Resultat før finansielle poster x 100 / Samlede aktiver ultimo
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital