

---

# *Arthur Hotels A/S*

Nørre Søgade 11, 1370 København K

## Årsrapport for 2018

---

CVR-nr. 35 46 82 77

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 14/5 2019

Linea Rothe Conforti  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Arthur Hotels 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. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 14. maj 2019

## Direktion

Kirsten Brøchner-Mortensen  
adm. direktør

## Bestyrelse

Helle Hessellund Bisholm  
formand

Kirsten Brøchner-Mortensen

Linea Rothe Conforti

Thorkil Ernst Brzuchanski Rewers  
Andersen

Hans Christian Smed

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Arthur Hotels 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. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Arthur Hotels A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

## 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 med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, 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.

Hellerup, den 14. maj 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Erik Stener Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
mne9947

Brian Dahl  
statsautoriseret revisor  
mne26715

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Arthur Hotels A/S  
Nørre Søgade 11  
1370 København K

Telefon: +45 33 45 77 00  
E-mail: [contact@arthurhotels.dk](mailto:contact@arthurhotels.dk)  
Hjemmeside: [www.arthurhotels.dk](http://www.arthurhotels.dk)

CVR-nr.: 35 46 82 77  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 29. august 2013  
Hjemstedskommune: København

## Bestyrelse

Helle Hessellund Bisholm, formand  
Kirsten Brøchner-Mortensen  
Linea Rothe Conforti  
Thorkil Ernst Brzuchanski Rewers Andersen  
Hans Christian Smed

## Direktion

Kirsten Brøchner-Mortensen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Koncernoversigt

## Moderselskab

Arthur Hotels A/S,  
København, Danmark  
Nom. DKK 712.226  
Cvr.nr. 35 46 82 77

## Konsoliderede dattervirksomheder

100% Hotel Kong Arthur A/S,  
København, Danmark  
Nom. DKK 500.000  
Cvr.nr. 75 61 24 19

100% Ibsens Hotel A/S,  
København, Danmark  
Nom. DKK 500.000  
Cvr.nr. 19 74 98 35

100% KBM Ejendomme A/S,  
København, Danmark  
Nom. DKK 500.000  
Cvr.nr 35 40 26 32



# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	67.800	66.013	86.316	57.674	50.806
Resultat før finansielle poster	32.971	33.237	55.181	28.789	25.296
Resultat af finansielle poster	-3.527	-4.036	-4.137	-4.284	-15.709
Årets resultat	22.942	22.751	39.596	21.962	7.092
<b>Balance</b>					
Balancesum	639.697	560.816	545.891	464.827	450.979
Egenkapital	278.867	256.990	234.473	169.574	150.452
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	32.814	24.263	26.162	28.233	16.012
- investeringsaktivitet	-56.333	-23.389	-13.228	-7.065	-297
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-56.333	-23.389	-13.228	-7.065	-297
- finansieringsaktivitet	41.814	-9.090	-8.939	-9.669	-8.942
Årets forskydning i likvider	18.295	-8.217	3.995	11.499	6.773
Antal medarbejdere	62	60	58	56	52
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	5,2%	5,9%	10,1%	6,2%	5,6%
Soliditetsgrad	43,6%	45,8%	43,0%	36,5%	33,4%
Forrentning af egenkapital	8,6%	9,3%	19,6%	13,7%	4,4%
Bruttofortjeneste før værdireguleringer	67.772	66.246	64.588	57.674	50.806
Værdiregulering - investeringsejendomme	27	(233)	21.728	0	0

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens primære aktivitet består som hidtil i at drive hotelvirksomhed. Dertil er en anden væsentlig aktivitet udlejning af fast ejendom.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 22.942.357, heraf værdireguleringer på DKK 27.550, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 278.866.951.

Resultatet anses for værende meget tilfredsstillende.

## Særlige risici

Det vurderes, at der ikke er væsentlige risici udover de almindelig kendte for branchen.

## Forventninger for det kommende år

Koncernens indtjening forventes i det kommende år ligeledes at udvise et tilfredsstillende resultat.

## Samfundsansvar

Der arbejdes kontinuerligt og målrettet med forbedringer af virksomhedens miljøpåvirkning og de ansattes trivsel og uddannelse.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Ejendommene er optaget til dagsværdi set ud fra et forsigtigt skøn. Herudover vurderes det, at der ikke forekommer usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>Bruttofortjeneste før værdireguleringer</b>		<b>67.772.152</b>	<b>66.245.571</b>	<b>31.183.671</b>	<b>29.967.509</b>
Værdiregulering af investeringsaktiver	1	27.550	-232.507	0	0
<b>Bruttofortjeneste efter værdireguleringer</b>		<b>67.799.702</b>	<b>66.013.064</b>	<b>31.183.671</b>	<b>29.967.509</b>
Personaleomkostninger	2	-30.782.247	-29.297.892	-30.782.248	-29.297.898
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-4.046.732	-3.478.408	-416.753	-377.108
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>32.970.723</b>	<b>33.236.764</b>	<b>-15.330</b>	<b>292.503</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	23.190.041	22.651.016
Finansielle indtægter	3	70.274	106.524	0	47.391
Finansielle omkostninger	4	-3.597.049	-4.142.468	-285.422	-180.096
<b>Resultat før skat</b>		<b>29.443.948</b>	<b>29.200.820</b>	<b>22.889.289</b>	<b>22.810.814</b>
Skat af årets resultat	5	-6.501.591	-6.450.094	53.068	-60.088
<b>Årets resultat</b>		<b>22.942.357</b>	<b>22.750.726</b>	<b>22.942.357</b>	<b>22.750.726</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Grunde og bygninger	7	435.800.000	430.000.000	0	0
Investeringsejendomme	8	47.487.520	46.887.519	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	5.685.407	1.344.177	998.235	482.197
Indretning af lejede lokaler	7	709.058	679.183	556.501	651.334
Materielle anlægsaktiver under udførelse	7	85.630.389	40.339.411	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>575.312.374</b>	<b>519.250.290</b>	<b>1.554.736</b>	<b>1.133.531</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	282.176.145	256.051.379
Deposita		0	0	1.001.200	1.001.200
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>283.177.345</b>	<b>257.052.579</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>575.312.374</b>	<b>519.250.290</b>	<b>284.732.081</b>	<b>258.186.110</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>364.721</b>	<b>333.734</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.570.370	4.592.410	26.013	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	1.626.372
Andre tilgodehavender		13.421.507	10.902.948	555.248	3.453
Udskudt skatteaktiv	12	0	0	76.637	8.594
Selskabsskat		997.100	210.817	997.100	0
Periodeafgrænsningsposter	10	859.340	615.603	388.503	209.460
<b>Tilgodehavender</b>		<b>20.848.317</b>	<b>16.321.778</b>	<b>2.043.501</b>	<b>1.847.879</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>43.171.472</b>	<b>24.910.045</b>	<b>2.413.858</b>	<b>3.448.669</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>64.384.510</b>	<b>41.565.557</b>	<b>4.457.359</b>	<b>5.296.548</b>
<b>Aktiver</b>		<b>639.696.884</b>	<b>560.815.847</b>	<b>289.189.440</b>	<b>263.482.658</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		712.226	712.226	712.226	712.226
Reserve for opskrivninger		38.894.241	35.959.516	38.894.241	35.959.516
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	127.643.639	106.184.107
Overført resultat		235.260.484	216.318.127	107.616.845	110.134.020
Foreslået udbytte for regnskabsåret		4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000
<b>Egenkapital</b>	11	<b>278.866.951</b>	<b>256.989.869</b>	<b>278.866.951</b>	<b>256.989.869</b>
Hensættelse til udskudt skat	12	84.959.346	80.745.517	0	0
Andre hensættelser		628.931	603.721	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>85.588.277</b>	<b>81.349.238</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		215.945.673	173.724.494	0	0
Gældsbreve		10.800.000	12.800.000	0	0
Gæld til selskabsdeltagere		10.000.000	8.000.000	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>236.745.673</b>	<b>194.524.494</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	13	7.388.348	5.165.104	0	0
Kreditinstitutter		1.110.802	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.673.999	4.133.486	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	13	16.906.163	11.031.279	1.382.802	1.588.046
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	2.810.815	240.983
Gæld til selskabsdeltagere	13	274.113	179.835	12.233	12.233
Selskabsskat		0	0	0	47.163
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	930.758	0
Anden gæld		8.142.558	7.442.542	5.185.881	4.604.364
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>38.495.983</b>	<b>27.952.246</b>	<b>10.322.489</b>	<b>6.492.789</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>275.241.656</b>	<b>222.476.740</b>	<b>10.322.489</b>	<b>6.492.789</b>
<b>Passiver</b>		<b>639.696.884</b>	<b>560.815.847</b>	<b>289.189.440</b>	<b>263.482.658</b>
Resultatdisponering	6				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14				

## Balance 31. december

### Passiver

	<u>Note</u>
Nærtstående parter	15
Anvendt regnskabspraksis	18

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabskapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	712.226	35.959.516	0	216.318.127	4.000.000	256.989.869
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Årets opskrivning	0	2.934.725	0	0	0	2.934.725
Årets resultat	0	0	0	18.942.357	4.000.000	22.942.357
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>712.226</b>	<b>38.894.241</b>	<b>0</b>	<b>235.260.484</b>	<b>4.000.000</b>	<b>278.866.951</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	712.226	35.959.516	106.184.107	110.134.020	4.000.000	256.989.869
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Årets opskrivning	0	2.934.725	0	0	0	2.934.725
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	0	-1.730.509	1.730.509	0	0
Årets resultat	0	0	23.190.041	-4.247.684	4.000.000	22.942.357
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>712.226</b>	<b>38.894.241</b>	<b>127.643.639</b>	<b>107.616.845</b>	<b>4.000.000</b>	<b>278.866.951</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat		22.942.357	22.750.726
Reguleringer	16	14.047.548	14.202.152
Ændring i driftskapital	17	3.252.314	-5.090.612
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>40.242.219</b>	<b>31.862.266</b>
Renteindbetalinger og lignende		70.274	106.524
Renteudbetalinger og lignende		-3.597.049	-4.142.468
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>36.715.444</b>	<b>27.826.322</b>
Betalt selskabsskat		-3.901.787	-3.563.765
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>32.813.657</b>	<b>24.262.557</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-56.332.796	-23.389.084
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-56.332.796</b>	<b>-23.389.084</b>
Netto låneoptagelse til realkreditinstitutter		44.608.782	-5.153.441
Netto låneoptagelse til pengeinstitutter		1.110.802	0
Tilbagebetaling af gældsbreve		-2.000.000	-2.000.000
Låneoptagelse til selskabsdeltagere		2.094.278	2.063.399
Betalt udbytte		-4.000.000	-4.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>41.813.862</b>	<b>-9.090.042</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>18.294.723</b>	<b>-8.216.569</b>
Likvider 1. januar		24.910.045	33.126.614
<b>Likvider 31. december</b>		<b>43.204.768</b>	<b>24.910.045</b>



# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>1 Værdiregulering af investeringsaktiver</b>				
Værdireguleringer af investerings- ejendomme som følge af drifts- forbedringer	27.550	-232.507	0	0
	<b>27.550</b>	<b>-232.507</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	26.993.418	26.106.946	26.993.418	26.106.946
Pensioner	2.121.115	1.998.082	2.121.116	1.998.088
Andre omkostninger til social sikring	527.663	440.768	527.663	440.768
Andre personaleomkostninger	1.140.051	752.096	1.140.051	752.096
	<b>30.782.247</b>	<b>29.297.892</b>	<b>30.782.248</b>	<b>29.297.898</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>1.750.144</b>	<b>1.700.144</b>	<b>1.750.144</b>	<b>1.700.144</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>62</b>	<b>60</b>	<b>62</b>	<b>60</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	55.018	80.689	0	47.391
Valutakursreguleringer	15.256	25.835	0	0
	<b>70.274</b>	<b>106.524</b>	<b>0</b>	<b>47.391</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	24.800	0
Renteomkostninger selskabsdeltagere	94.278	72.350	0	0
Andre finansielle omkostninger	3.502.771	4.070.118	260.622	180.096
	<b>3.597.049</b>	<b>4.142.468</b>	<b>285.422</b>	<b>180.096</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	3.002.900	4.489.183	-66.342	47.163
Årets udskudte skat	3.386.086	1.941.762	-68.043	-6.224
Regulering af skat vedrørende tidligere år	112.605	19.149	81.317	19.149
	<b>6.501.591</b>	<b>6.450.094</b>	<b>-53.068</b>	<b>60.088</b>
<b>6 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	23.190.041	22.651.016
Overført resultat	18.942.357	18.750.726	-4.247.684	-3.900.290
	<b>22.942.357</b>	<b>22.750.726</b>	<b>22.942.357</b>	<b>22.750.726</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	392.611.159	12.574.219	1.087.610	40.339.411	446.612.399
Tilgang i årets løb	5.248.702	5.220.665	0	45.290.978	55.760.345
Kostpris 31. december	397.859.861	17.794.884	1.087.610	85.630.389	502.372.744
Opskrivninger 1. januar	46.101.943	0	0	0	46.101.943
Årets opskrivninger	3.762.468	0	0	0	3.762.468
Opskrivninger 31. december	49.864.411	0	0	0	49.864.411
Ned- og afskrivninger 1. januar	8.713.102	11.373.545	264.922	0	20.351.569
Årets afskrivninger	3.211.170	735.932	113.630	0	4.060.732
Ned- og afskrivninger 31. december	11.924.272	12.109.477	378.552	0	24.412.301
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>435.800.000</b>	<b>5.685.407</b>	<b>709.058</b>	<b>85.630.389</b>	<b>527.824.854</b>

Værdiansættelsen af grunde og bygninger (Domicilejendomme) er baseret på en afkastforventning på 5,50%

Afskrives over	100 år	3-5 år	3-5 år
----------------	--------	--------	--------

# Noter til årsregnskabet

## 8 Aktiver der måles til dagsværdi

	<b>Koncern</b>
	Investerings- ejendomme
	DKK
Kostpris 1. januar	31.148.314
Tilgang i årets løb	572.451
Kostpris 31. december	<u>31.720.765</u>
Værdireguleringer 1. januar	15.739.205
Årets værdireguleringer	27.550
Værdireguleringer 31. december	<u>15.766.755</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>47.487.520</u></b>

### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Dagsværdien er opgjort ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesteknikker.

Værdiansættelsen er baseret på en afkastforventning på 4,00%

# Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2018	2017
	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	115.638.265	115.638.265
Kostpris 31. december	115.638.265	115.638.265
Værdireguleringer 1. januar	140.413.114	113.995.857
Årets resultat	23.190.041	22.651.016
Årets opskrivninger, netto	2.934.725	3.766.241
Værdireguleringer 31. december	166.537.880	140.413.114
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>282.176.145</b>	<b>256.051.379</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Hotel Kong Arthur A/S	København	500.000	100%	30.397.675	5.575.908
Ibsens Hotel A/S	København	500.000	100%	15.078.731	4.220.726
KBM Ejendomme A/S	København	500.000	100%	236.699.742	13.393.407

## 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## 11 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 712.226 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Materielle anlægsaktiver	84.959.346	80.745.517	-76.637	-8.594
Overført til udskudt skatteaktiv	0	0	76.637	8.594
	<b>84.959.346</b>	<b>80.745.517</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

### Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	0	0	76.637	8.594
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>76.637</b>	<b>8.594</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	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	179.239.650	147.115.201	0	0
Mellem 1 og 5 år	36.706.023	26.609.293	0	0
Langfristet del	215.945.673	173.724.494	0	0
Inden for 1 år	7.388.348	5.165.104	0	0
	<b>223.334.021</b>	<b>178.889.598</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsbreve</b>				
Efter 5 år	3.800.000	10.800.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	7.000.000	2.000.000	0	0
Langfristet del	10.800.000	12.800.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til leverandører	16.906.163	11.031.279	1.382.802	1.588.046
	<b>27.706.163</b>	<b>23.831.279</b>	<b>1.382.802</b>	<b>1.588.046</b>
<b>Gæld til selskabsdeltagere</b>				
Mellem 1 og 5 år	10.000.000	8.000.000	0	0
Langfristet del	10.000.000	8.000.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til selskabsdeltagere	274.113	179.835	12.233	12.233
	<b>10.274.113</b>	<b>8.179.835</b>	<b>12.233</b>	<b>12.233</b>

## Noter til årsregnskabet

14	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK

### Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	568.917.909	520.226.930	0	0
Betalingsgarantistillelse til Københavns Kommune, Teknik og Miljøforvaltning	52.560.000	52.560.000	0	0

#### Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med de øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk for de skatter, som vedrører sambeskatningen.

Selskabet er fælles registreret for moms med de koncernforbundne selskaber og hæfter solidarisk for afregningen heraf.



# Noter til årsregnskabet

## 15 Nærtstående parter

### Transaktioner

Datterselskaberne til Arthur Hotels A/S betaler administrationsbidrag til Arthur Hotels A/S for koncernens fælles omkostninger og lønninger. Administrationsbidraget fastsættes på omkostningsdækkende basis.

Hotellerne betaler husleje til KBM Ejendomme A/S. Huslejen er fastsat på markedsmæssige vilkår.

Der har i 2018 været lånemellemværende med øvrige selskaber i koncernen. Lånemellemværender er forrentet på markedsmæssige vilkår.

Bestyrelsesmedlem Linea Rothe Conforti er partner i advokatfirmaet Lund Elmer Sandager, som har faktureret TDKK 37 for advokatydelse leveret i 2018.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Helle Hessellund Bisholm Holding ApS  
Strandvejen 596  
2930 Klampenborg

JKBM Holding ApS  
Agavevej 7  
2900 Hellerup

HB Arthur Holding ApS  
Agavevej 7  
2900 Hellerup

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018	2017
	DKK	DKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-70.274	-106.524
Finansielle omkostninger	3.597.049	4.142.468
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.019.182	3.716.114
Skat af årets resultat	6.501.591	6.450.094
	<b>14.047.548</b>	<b>14.202.152</b>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-30.987	-38.720
Ændring i tilgodehavender	-3.740.256	-4.720.547
Ændring i andre hensatte forpligtelser	25.210	-25.777
Ændring i leverandører m.v.	6.998.347	-305.568
	<b>3.252.314</b>	<b>-5.090.612</b>

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Arthur Hotels A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 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 Arthur Hotels 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.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Huslejeindtægter indregnes lineært i lejeperioden.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

rabatter i forbindelse med salget.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Bruttofortjeneste efter værdireguleringer

Bruttofortjeneste efter værdireguleringer opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammen drag af nettoomsætning, produktionslønninger (teknisk afdeling mv.), 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.

### 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, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

### 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 Arthur Hotels A/S-koncernen. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balancen

#### Investeringsejendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

##### *Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsejendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte investeringsejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Værdiansættelse tager ikke udgangspunkt i opgørelsen fra ekstern valuar.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

##### *Afkastbaseret model*

Dagsværdien for visse investeringsejendomme pr. 31. december 2018 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor den forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommens budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Øvrige materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver (herunder domicilejendomme) måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte anlæg omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Efter første indregning måles materielle anlægsaktiver (herunder domicilejendomme) til dagsværdi.

Dagsværdien er udtryk for den pris anlægget kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Øvrige 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:

Bygninger	100 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

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.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponerin-

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

gen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### 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 salgsomkostninger. 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 normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Egenkapital

#### Udbytte

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

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelse til indvendig vedligeholdelse.

### 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 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 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

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.



# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$