

---

# *Arthur Hotels A/S*

Nørre Søgade 11, 1370 København K

## Årsrapport for 2020

---

CVR-nr. 35 46 82 77

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling den  
17/6 2021

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 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 17. juni 2021

## 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Arthur Hotels A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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.

## 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.

Hellerup, den 17. juni 2021

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Anders Stig Lauritsen  
statsautoriseret revisor  
mne32800

Daniel Nielsen  
statsautoriseret revisor  
mne45105

# 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				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	41.684	67.183	67.772	66.246	64.588
Resultat før finansielle poster	5.166	28.899	32.776	33.237	55.181
Resultat af finansielle poster	-3.187	-3.047	-3.527	-4.036	-4.137
Årets resultat	1.391	20.161	22.748	22.751	39.596
<b>Balance</b>					
Balancesum	664.485	667.629	639.697	560.816	545.891
Egenkapital	272.995	271.689	278.867	256.990	234.473
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	8.549	27.330	32.780	24.263	26.162
- investeringsaktivitet	-12.064	-81.663	-56.333	-23.389	-13.228
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-12.064	-81.663	-56.333	-23.389	-13.228
- finansieringsaktivitet	-7.553	37.467	41.814	-9.090	-8.939
Årets forskydning i likvider	-11.067	-16.866	18.261	-8.216	3.995
Antal medarbejdere	60	66	62	60	58
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	0,8%	4,3%	5,1%	5,9%	10,1%
Soliditetsgrad	41,1%	40,7%	43,6%	45,8%	43,0%
Forrentning af egenkapital	0,5%	7,3%	8,5%	9,3%	19,6%

Bruttofortjeneste for sammenligningstal for 2016-2017 er før værdiregulering af investeringsejendomme.

Sammenligningstallene for 2016-2017 er ikke ændret som følge af den ændrede regnskabsmæssige behandling af ejendomme som beskrevet i noten for anvendt regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens primære aktivitet er at drive hotelvirksomhed samt udlejning af fast ejendom.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på DKK 1.390.596, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 272.994.757.

Bestyrelsen anser ikke resultatet, som værende tilfredsstillende.

Trods en meget høj belægning i årets første 2,5 måneder udviser hoteldriften isoleret set et underskud på DKK 3.680.320.

Resultatet bærer præg af Covid-19, der har præget det meste af 2020 voldsomt med nedlukninger, restriktioner, herunder grænselukninger, 6-dages reglen, forsamlingsforbud mm.

Imidlertid er det lykkedes, at præstere et mindre overskud ved rettidig omhu, bl.a. ved kraftig opbremsning på udgifter, hjemsendelser, nye tiltag over sommeren, kompensationer modtaget fra det offentlige, indtjening fra udlejning af ejendomme samt ihærdig indsats fra medarbejderne.

## Særlige risici

Det vurderes, at der ikke er væsentlige risici udover Covid-19 og de almindelige kendte for branchen.

## Forventninger for det kommende år

Koncernens forventninger til det kommende år bliver påvirket negativt som følge af Covid-19 udbruddet. Turismen i København er særligt hårdt ramt, da langt hovedparten af omsætningen historisk har været baseret på internationale gæster.

Der hersker derfor fortsat stor usikkerhed om, hvornår og i hvilket omfang den internationale rejseaktivitet genetableres. Desuden hersker der usikkerhed om, hvor længe og i hvilken udstrækning, der fortsat vil blive ydet kompensationer til turismesektoren, da disse afhænger af dels de fremadrettede politiske beslutninger og dels fortolkningen af en række EU-regulativer.

Det er således samlet set bestyrelsens vurdering, at resultatet for 2021 bliver dårligere end for 2020, idet 2021 angiveligt får et lavere aktivitetsniveau end 2020, som trods alt havde nogle gode måneder i begyndelsen af året. Desuden forventes mindre kompensation fra det offentlige.

## Samfundsansvar

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

# Ledelsesberetning

## 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

Koncernen er påvirket af Covid-19 situationen, hvorfor koncernen, foruden likviditetsbeholdningen på balancedagen, nylig har hjemtaget yderligere lån for at sikre fortsat kapitalberedskab.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>	2	<b>41.684.076</b>	<b>67.182.728</b>	<b>28.690.654</b>	<b>33.698.966</b>
Personaleomkostninger	3	-27.285.732	-33.638.246	-27.285.736	-33.638.242
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-9.232.003	-4.645.427	-604.450	-548.663
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>5.166.341</b>	<b>28.899.055</b>	<b>800.468</b>	<b>-487.939</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	961.381	20.776.040
Finansielle indtægter	4	71.037	39.307	0	0
Finansielle omkostninger	5	-3.258.365	-3.086.084	-243.187	-297.667
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.979.013</b>	<b>25.852.278</b>	<b>1.518.662</b>	<b>19.990.434</b>
Skat af årets resultat	6	-588.417	-5.691.507	-128.066	170.337
<b>Årets resultat</b>		<b>1.390.596</b>	<b>20.160.771</b>	<b>1.390.596</b>	<b>20.160.771</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Grunde og bygninger		596.584.630	589.459.498	0	0
Installationer		16.502.890	17.328.022	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11.473.403	14.868.782	530.638	1.051.477
Indretning af lejede lokaler		382.997	629.043	382.997	466.608
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>624.943.920</b>	<b>622.285.345</b>	<b>913.635</b>	<b>1.518.085</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	272.490.005	271.613.044
Deposita	9	0	0	1.002.400	1.001.200
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>273.492.405</b>	<b>272.614.244</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>624.943.920</b>	<b>622.285.345</b>	<b>274.406.040</b>	<b>274.132.329</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>208.486</b>	<b>330.976</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.290.906	6.125.726	3.439.601	48.839
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	2.018.375
Andre tilgodehavender	2	18.774.618	11.333.385	75.792	0
Udskudt skatteaktiv	13	0	0	88.860	65.005
Selskabsskat		0	649.170	0	344.524
Periodeafgrænsningsposter	10	1.029.320	599.241	100.000	180.921
<b>Tilgodehavender</b>		<b>24.094.844</b>	<b>18.707.522</b>	<b>3.704.253</b>	<b>2.657.664</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>15.238.008</b>	<b>26.305.067</b>	<b>10.556.760</b>	<b>4.672.011</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>39.541.338</b>	<b>45.343.565</b>	<b>14.261.013</b>	<b>7.329.675</b>
<b>Aktiver</b>		<b>664.485.258</b>	<b>667.628.910</b>	<b>288.667.053</b>	<b>281.462.004</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Selskabskapital	11	712.226	712.226	712.226	712.226
Reserve for opskrivninger		27.510.824	27.825.213	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	156.851.740	155.974.779
Overført resultat		244.771.707	243.151.142	115.430.791	115.001.576
<b>Egenkapital</b>		<b>272.994.757</b>	<b>271.688.581</b>	<b>272.994.757</b>	<b>271.688.581</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	83.091.999	82.595.080	0	0
Andre hensættelser		250.831	224.877	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>83.342.830</b>	<b>82.819.957</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		251.272.143	256.365.040	0	0
Gældsbreve		9.800.000	9.800.000	0	0
Gæld til selskabsdeltagere		11.000.000	11.000.000	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>272.072.143</b>	<b>277.165.040</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Gæld til realkreditinstitutter	14	7.033.775	9.360.596	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		5.360.321	4.777.969	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	14	12.120.298	12.405.601	2.734.175	1.030.447
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	5.585.572	2.691.662
Gæld til selskabsdeltagere	14	484.478	370.778	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	149.098	163.326
Deposita		2.368.324	2.182.201	0	0
Anden gæld		8.708.332	6.858.187	7.203.451	5.887.988
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>36.075.528</b>	<b>35.955.332</b>	<b>15.672.296</b>	<b>9.773.423</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>308.147.671</b>	<b>313.120.372</b>	<b>15.672.296</b>	<b>9.773.423</b>
<b>Passiver</b>		<b>664.485.258</b>	<b>667.628.910</b>	<b>288.667.053</b>	<b>281.462.004</b>
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	712.226	27.825.213	0	243.151.142	271.688.581
Årets opskrivning	0	-173.094	0	0	-173.094
Skat af årets opskrivning	0	88.674	0	0	88.674
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	-229.969	0	229.969	0
Årets resultat	0	0	0	1.390.596	1.390.596
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>712.226</b>	<b>27.510.824</b>	<b>0</b>	<b>244.771.707</b>	<b>272.994.757</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	712.226	0	155.974.779	115.001.576	271.688.581
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-84.420	0	-84.420
Årets resultat	0	0	961.381	429.215	1.390.596
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>712.226</b>	<b>0</b>	<b>156.851.740</b>	<b>115.430.791</b>	<b>272.994.757</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2020 DKK	2019 DKK
Årets resultat		1.390.596	20.160.771
Reguleringer	15	13.007.748	13.496.544
Ændring i driftskapital	16	-1.173.801	-2.165.282
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>13.224.543</b>	<b>31.492.033</b>
Renteindbetalinger og lignende		-2.196.190	39.307
Renteudbetalinger og lignende		-3.125.366	-3.086.084
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>7.902.987</b>	<b>28.445.256</b>
Betalt selskabsskat		646.346	-1.114.961
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>8.549.333</b>	<b>27.330.295</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-12.063.673	-81.663.255
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-12.063.673</b>	<b>-81.663.255</b>
Netto låneoptagelse til realkreditinstitutter		-7.552.719	42.391.615
Netto låneoptagelse af gæld til pengeinstitut		0	-1.110.802
Tilbagebetaling af gældsbreve		0	-1.000.000
Låneoptagelse til selskabsdeltagere		0	1.185.742
Betalt udbytte		0	-4.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-7.552.719</b>	<b>37.466.555</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-11.067.059</b>	<b>-16.866.405</b>
Likvider 1. januar		26.305.067	43.171.472
<b>Likvider 31. december</b>		<b>15.238.008</b>	<b>26.305.067</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		15.238.008	26.305.067
<b>Likvider 31. december</b>		<b>15.238.008</b>	<b>26.305.067</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Koncernen er påvirket af Covid-19 situationen, hvorfor koncernen, foruden likviditetsbeholdningen på balancedagen, nylig har hjemtaget yderligere lån for at sikre fortsat kapitalberedskab.

## 2 Andre driftsindtægter

I bruttofortjenesten i Moderselskabet indgår lønkompensation modtaget under Covid-19 som udgør DKK 4.651.299.

I bruttofortjenesten for Koncernen indgår følgende kompensationsordninger:

- Lønkompensation modtaget under Covid-19 som udgør DKK 4.651.298
- Kompensation for faste omkostninger, som udgør DKK 15.995.684.

Ialt har koncernen modtaget kompensation for DKK 20.646.982.

Heraf udestår DKK 11.128.645 der er indregnet under andre tilgodehavender pr. 31. december 2020 og som forventes modtaget i løbet af 2021.

## 3 Personaleomkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Lønninger	24.512.692	29.741.485	24.512.692	29.741.485
Pensioner	1.951.217	2.290.558	1.951.221	2.290.554
Andre omkostninger til social sikring	471.807	535.030	471.807	535.030
Andre personaleomkostninger	350.016	1.071.173	350.016	1.071.173
	<b>27.285.732</b>	<b>33.638.246</b>	<b>27.285.736</b>	<b>33.638.242</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>1.634.448</b>	<b>1.807.360</b>	<b>1.634.448</b>	<b>1.807.360</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>60</b>	<b>66</b>	<b>60</b>	<b>66</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	17.700	0	0	0
Andre finansielle indtægter	50.904	27.768	0	0
Valutakursreguleringer	2.433	11.539	0	0
	<b>71.037</b>	<b>39.307</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	17.600	46.100
Renteomkostninger selskabsdeltagere	113.700	108.900	0	0
Andre finansielle omkostninger	3.144.665	2.977.184	225.587	251.567
	<b>3.258.365</b>	<b>3.086.084</b>	<b>243.187</b>	<b>297.667</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	8.707	1.350.059	149.098	-181.969
Årets udskudte skat	576.887	4.341.448	-23.855	11.632
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2.823	0	2.823	0
	<b>588.417</b>	<b>5.691.507</b>	<b>128.066</b>	<b>-170.337</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Installationer	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	568.940.076	17.328.022	28.401.057	1.087.610	615.756.765
Tilgang i årets løb	11.591.857	341.451	130.367	0	12.063.675
Kostpris 31. december	580.531.933	17.669.473	28.531.424	1.087.610	627.820.440
Opskrivninger 1. januar	36.514.311	0	0	0	36.514.311
Årets opskrivninger	266.933	0	0	0	266.933
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-440.030	0	0	0	-440.030
Opskrivninger 31. december	36.341.214	0	0	0	36.341.214
Ned- og afskrivninger 1. januar	15.994.889	0	13.532.275	458.567	29.985.731
Årets afskrivninger	4.293.628	1.166.583	3.525.746	246.046	9.232.003
Ned- og afskrivninger 31. december	20.288.517	1.166.583	17.058.021	704.613	39.217.734
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>596.584.630</b>	<b>16.502.890</b>	<b>11.473.403</b>	<b>382.997</b>	<b>624.943.920</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2020	2019
	DKK	DKK
<b>8 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	155.974.779	166.537.880
Årets afgang	0	-8.000.000
Årets resultat	961.381	20.776.040
Årets opskrivninger, netto	-84.420	-23.339.141
Værdireguleringer 31. december	156.851.740	155.974.779
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>272.490.005</b>	<b>271.613.044</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Hotel Kong Arthur A/S	København	500.000	100%	30.832.543	-1.402.765
Ibsens Hotel A/S	København	500.000	100%	13.175.264	-2.277.555
KBM Ejendomme A/S	København	500.000	100%	228.482.198	4.641.701

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Moderselskab</b>
	Deposita
	DKK
Kostpris 1. januar	1.001.200
Tilgang i årets løb	1.200
Kostpris 31. december	1.002.400
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.002.400</b>

# Noter til årsregnskabet

## 10 Periodeafgrænsningsposter

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

## 11 Egenkapital

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

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

	Koncern		Moderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
<b>12 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	961.381	20.776.040
Overført resultat	1.390.596	20.160.771	429.215	-615.269
	<b>1.390.596</b>	<b>20.160.771</b>	<b>1.390.596</b>	<b>20.160.771</b>

## 13 Hensættelse til udskudt skat

Materielle anlægsaktiver	86.383.792	82.595.080	-88.860	-65.005
Skattemæssigt underskud til fremførelse	-3.291.793	0	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	0	0	88.860	65.005
	<b>83.091.999</b>	<b>82.595.080</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

### Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	0	0	88.860	65.005
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>88.860</b>	<b>65.005</b>

# Noter til årsregnskabet

## 14 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	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	203.097.697	216.534.247	0	0
Mellem 1 og 5 år	48.174.446	39.830.793	0	0
Langfristet del	251.272.143	256.365.040	0	0
Inden for 1 år	7.033.775	9.360.596	0	0
	<b>258.305.918</b>	<b>265.725.636</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsbreve</b>				
Mellem 1 og 5 år	9.800.000	9.800.000	0	0
Langfristet del	9.800.000	9.800.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til leverandører	12.120.298	12.405.601	2.734.175	1.030.447
	<b>21.920.298</b>	<b>22.205.601</b>	<b>2.734.175</b>	<b>1.030.447</b>
<b>Gæld til selskabsdeltagere</b>				
Mellem 1 og 5 år	11.000.000	11.000.000	0	0
Langfristet del	11.000.000	11.000.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til selskabsdeltagere og ledelse	484.478	370.778	0	0
	<b>11.484.478</b>	<b>11.370.778</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2020	2019
	DKK	DKK
<b>15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-71.037	-39.307
Finansielle omkostninger	3.258.365	3.086.084
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	9.232.003	4.645.427
Skat af årets resultat	588.417	5.691.507
Andre reguleringer	0	112.833
	<b>13.007.748</b>	<b>13.496.544</b>
<b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	122.490	33.745
Ændring i tilgodehavender	-3.269.191	1.792.867
Ændring i andre hensatte forpligtelser	25.954	-404.054
Ændring i leverandører m.v.	1.946.946	-3.587.840
	<b>-1.173.801</b>	<b>-2.165.282</b>



## Noter til årsregnskabet

17	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	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	596.584.630	589.459.498	0	0
Betalingsgarantistillelse til Københavns Kommune, Teknik og Miljøforvaltning	0	16.684.000	0	0

#### Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Arthur Hotels A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

# Noter til årsregnskabet

## 18 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 2020 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 428 for advokatydelser leveret i 2020.

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

## 19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Arthur Hotels A/S for 2020 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 2020 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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Huslejeindtægter indregnes lineært i lejeperioden.

Indtægter fra værelsesudlejning indregnes på daglig basis og serviceydelser i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse.

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

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution 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

Hjælpepakker indregnes, når det er rimelig sikkert, at virksomheden overholder betingelserne for at modtage tilskuddet, og det er rimelig sikkert, at virksomheden vil modtage hjælpepakker. Hjælpepakker indregnes systematisk i resultatopgørelsen over den periode, som det vedrører. Hjælpepakker indregnes som andre driftsindtægter, eller i balancen.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

## Balancen

### 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 grunde og bygninger til kostpris med tilvalg af opskrivninger til dagsværdiefter Årsregnskabslovens § 41.

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
Installationer	15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver, bortset fra grunde og bygninger

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 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.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **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**

#### ***Reserver for opskrivninger***

Reserve for opskrivninger består af nettoopskrivninger til dagsværdi af koncernens ejendomme.

#### ***Reserver for nettoopskrivning efter den indre værdis metode***

Reserver for nettoopskrivning efter den indre værdis metode består af nettoopskrivninger på moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheder.

### **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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

## 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.



## Noter til årsregnskabet

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$