

---

# *Arthur Hotels A/S*

Nørre Søgade 11, 1370 København K

## Årsrapport for 2023

---

CVR-nr. 35 46 82 77

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 26/6 2024

Linea Rothe Conforti  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. 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 2023 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 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. juni 2024

## Direktion

Kirsten Brøchner-Mortensen  
direktør

## Bestyrelse

Linea Rothe Conforti  
formand

Kirsten Brøchner-Mortensen

Hans Christian Smed

Thorkil Ernst Brzuchanski Rewers  
Andersen

# 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Hellerup, den 26. juni 2024

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Anders Stig Lauritsen  
statsautoriseret revisor  
mne32800

Kristian Højgaard Carlsen  
statsautoriseret revisor  
mne44112

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Arthur Hotels A/S Nørre Søgade 11 1370 København K  Email: <a href="mailto:contact@arthurhotels.dk">contact@arthurhotels.dk</a> Hjemmeside: <a href="http://www.arthurhotels.dk/">http://www.arthurhotels.dk/</a> CVR-nr: 35 46 82 77 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 29. august 2013 Regnskabsår: 11. regnskabsår Hjemstedskommune: København
<b>Bestyrelse</b>	Linea Rothe Conforti, formand Kirsten Brøchner-Mortensen Hans Christian Smed Thorkil Ernst Brzuchanski Rewers Andersen
<b>Direktion</b>	Kirsten Brøchner-Mortensen
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

# Koncernoversigt

<b>Selskab</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
<b>Arthur Hotels A/S</b>	<b>København</b>	
Hotel Kong Arthur A/S	København	100%
Ibsens Hotel A/S	København	100%
KBM Ejendomme A/S	København	100%



## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat af primær drift	28.033	34.556	14.343	5.166	28.899
Resultat af finansielle poster	-9.927	-4.238	-4.080	-3.187	-3.047
Årets resultat	14.370	23.399	7.949	1.391	20.161
<b>Balance</b>					
Balancesum	871.417	877.838	689.647	664.485	667.629
Investeringer i materielle anlægsaktiver	61.934	15.165	10.717	12.064	81.663
Egenkapital	302.582	432.031	282.767	272.995	271.689
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	26.393	44.222	7.374	8.549	27.330
- investeringsaktivitet	-61.935	-15.166	10.717	12.064	81.663
- finansieringsaktivitet	-5.115	-13.967	33.152	-7.553	37.467
Årets forskydning i likvider	-40.657	15.089	29.809	-11.068	-16.866
Antal medarbejdere	70	65	45	60	66
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	3,2%	3,9%	2,1%	0,8%	4,3%
Soliditetsgrad	34,7%	49,2%	41,0%	41,1%	40,7%
Egenkapitalforrentning	3,9%	6,5%	2,9%	0,5%	7,3%

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

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

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på TDKK 14.370, og koncernens balance pr. 31. december 2023 udviser en positiv egenkapital på TDKK 302.582.

Resultatet er dårligere end forventet, men anses som tilfredsstillende givet en række særlige omstændigheder i året, herunder renovering af en del hotelværelser. De finansielle poster og egenkapitalen er væsentlig påvirket af lånoptagelse i forbindelse med en kontant kapitalnedsættelse som følge af omstrukturering af ejerkredsen.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

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

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer et forbedret resultat i 2024 i forhold til 2023.

## Eksternt miljø

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. 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	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>80.610</b>	<b>79.276</b>	<b>38.188</b>	<b>34.963</b>
Personaleomkostninger	1	-39.110	-34.770	-39.109	-34.770
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-13.467	-9.950	-749	-555
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>28.033</b>	<b>34.556</b>	<b>-1.670</b>	<b>-362</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	14.654	23.628
Finansielle indtægter	2	882	352	844	316
Finansielle omkostninger	3	-10.809	-4.590	-45	-239
<b>Resultat før skat</b>		<b>18.106</b>	<b>30.318</b>	<b>13.783</b>	<b>23.343</b>
Skat af årets resultat	4	-3.736	-6.919	587	56
<b>Årets resultat</b>	5	<b>14.370</b>	<b>23.399</b>	<b>14.370</b>	<b>23.399</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Grunde og bygninger		778.955	771.289	0	0
Installationer		43.660	19.714	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		14.340	9.200	2.191	1.252
Indretning af lejede lokaler		135	217	135	217
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>837.090</b>	<b>800.420</b>	<b>2.326</b>	<b>1.469</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	299.539	432.088
Andre tilgodehavender	8	0	0	1.001	1.001
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>300.540</b>	<b>433.089</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>837.090</b>	<b>800.420</b>	<b>302.866</b>	<b>434.558</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>9</b>	<b>444</b>	<b>370</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.656	4.964	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	6.774	805
Andre tilgodehavender		6.055	10.596	1.743	0
Udskudt skatteaktiv	12	0	0	228	211
Selskabsskat		1.105	0	1.112	363
Periodeafgrænsningsposter	10	587	1.351	0	477
<b>Tilgodehavender</b>		<b>14.403</b>	<b>16.911</b>	<b>9.857</b>	<b>1.856</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>19.480</b>	<b>60.137</b>	<b>781</b>	<b>3.778</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>34.327</b>	<b>77.418</b>	<b>10.638</b>	<b>5.634</b>
<b>Aktiver</b>		<b>871.417</b>	<b>877.838</b>	<b>313.504</b>	<b>440.192</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital	11	500	712	500	712
Reserve for opskrivninger		149.997	159.199	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	183.900	316.449
Overført resultat		152.085	264.119	118.182	106.870
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	8.000	0	8.000
<b>Egenkapital</b>		<b>302.582</b>	<b>432.030</b>	<b>302.582</b>	<b>432.031</b>
Hensættelse til udskudt skat	12	128.020	126.620	0	0
Andre hensættelser		282	264	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>128.302</b>	<b>126.884</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		373.786	259.700	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		28.981	22.124	0	0
Deposita		2.557	2.384	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>405.324</b>	<b>284.208</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	13	14.216	12.146	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		6.162	5.317	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.394	10.434	882	2.028
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	5.616	1.866
Selskabsskat		0	2.272	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	0	149
Anden gæld		6.437	4.547	4.424	4.118
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>35.209</b>	<b>34.716</b>	<b>10.922</b>	<b>8.161</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>440.533</b>	<b>318.924</b>	<b>10.922</b>	<b>8.161</b>
<b>Passiver</b>		<b>871.417</b>	<b>877.838</b>	<b>313.504</b>	<b>440.192</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Nærtstående parter	17				
Anvendt regnskabspraksis	18				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	712	159.199	264.119	8.000	432.030
Kontant kapitalnedsættelse	-212	0	-126.404	0	-126.616
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-8.000	-8.000
Årets opskrivning	0	-11.798	0	0	-11.798
Skat af årets opskrivning	0	2.596	0	0	2.596
Årets resultat	0	0	14.370	0	14.370
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500</b>	<b>149.997</b>	<b>152.085</b>	<b>0</b>	<b>302.582</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	712	316.449	106.870	8.000	432.031
Kontant kapitalnedsættelse	-212	0	-126.404	0	-126.616
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-8.000	-8.000
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-138.000	138.000	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-9.203	0	0	-9.203
Årets resultat	0	14.654	-284	0	14.370
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500</b>	<b>183.900</b>	<b>118.182</b>	<b>0</b>	<b>302.582</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2023	2022
		TDKK	TDKK
Årets resultat		14.370	23.399
Regulering	14	27.130	21.107
Ændring i driftskapital	15	-372	4.654
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>41.128</b>	<b>49.160</b>
Renteindbetalinger og lignende		-965	-348
Renteudbetalinger og lignende		-10.653	-4.590
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>29.510</b>	<b>44.222</b>
Betalt selskabsskat		-3.117	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>26.393</b>	<b>44.222</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-61.935	-15.166
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-61.935</b>	<b>-15.166</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		116.000	-9.967
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		7.885	0
Kontant kapitalnedsættelse		-126.616	0
Betalt udbytte		-2.384	-4.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-5.115</b>	<b>-13.967</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-40.657</b>	<b>15.089</b>
Likvider 1. januar		60.137	45.048
<b>Likvider 31. december</b>		<b>19.480</b>	<b>60.137</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		19.480	60.137
<b>Likvider 31. december</b>		<b>19.480</b>	<b>60.137</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	34.804	31.179	34.803	31.179
Pensioner	2.991	2.395	2.991	2.395
Andre omkostninger til social sikring	499	524	499	524
Andre personaleomkostninger	816	672	816	672
	<b>39.110</b>	<b>34.770</b>	<b>39.109</b>	<b>34.770</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	1.215	1.440	1.215	1.440
Bestyrelse	250	250	250	250
	<b>1.465</b>	<b>1.690</b>	<b>1.465</b>	<b>1.690</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<b>70</b>	<b>65</b>	<b>70</b>	<b>65</b>

Vederlaget for direktionen for 2023 er for den ene direktørs ansættelse fra 1. januar 2023 - 30. september 2023.

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2. Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	881	352	844	316
Valutakursreguleringer	1	0	0	0
	<b>882</b>	<b>352</b>	<b>844</b>	<b>316</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3. Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	10.809	4.590	45	239
	<b>10.809</b>	<b>4.590</b>	<b>45</b>	<b>239</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.637	6.975	0	0
Årets udskudte skat	2.344	-56	-194	-56
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-119	0	-149	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-126	0	-244	0
	<b>3.736</b>	<b>6.919</b>	<b>-587</b>	<b>-56</b>

	Moderselskab	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>5. Resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	8.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	14.654	19.628
Overført resultat	-284	-4.229
	<b>14.370</b>	<b>23.399</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6. Materielle anlægsaktiver

	Koncern				Moderselskab	
	Grunde og bygninger	Installationer	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	595.350	23.440	33.825	897	4.858	897
Tilgang i årets løb	25.781	26.389	9.764	0	1.604	0
Kostpris 31. december	621.131	49.829	43.589	897	6.462	897
Opskrivninger 1. januar	205.108	0	0	0	0	0
Årets opskrivninger	-11.798	0	0	0	0	0
Opskrivninger 31. december	193.310	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	29.169	3.727	24.623	680	3.604	680
Årets afskrivninger	6.317	2.442	4.626	82	667	82
Ned- og afskrivninger 31. december	35.486	6.169	29.249	762	4.271	762
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>778.955</b>	<b>43.660</b>	<b>14.340</b>	<b>135</b>	<b>2.191</b>	<b>135</b>
Afskrives over	100 år	15 år	3-5 år	3-5 år	3-5 år	3-5 år

Grunde og bygninger er værdiansat til dagsværdi svarende til kapitalværdi. Ved opgørelsen af dagsværdien er der anvendt en DCF-model, som beregner nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme i en budgetperiode på 10 år samt en terminalværdi i den resterende levetid for ejendommene ved udløbet af budgetperioden. De forventede fremtidige pengestrømme er tilbagediskonteret med en diskonteringsrente.

Koncernens ejendomme pr. 31. december 2023 består af en boligportefølje, erhvervsjendomme og hoteller i Københavnsområdet.

Boligporteføljen består af ensartet ejendomme beliggende i København og er værdiansat ud fra afkastkrav i intervallet 3,50 - 4,00%.

Erhvervsjendommene i København er værdiansat på baggrund af afkastkrav på 6,13%.

Hotelejendommene i København er værdiansat på baggrund af afkastkrav på 6,25%.

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>7. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	115.639	115.639
Kostpris 31. december	115.639	115.639
Værdireguleringer 1. januar	316.449	166.956
Årets resultat	14.654	23.628
Modtagne udbytter	-138.000	-4.000
Årets opskrivninger, netto	-9.203	129.865
Værdireguleringer 31. december	183.900	316.449
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>299.539</b>	<b>432.088</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel
Hotel Kong Arthur A/S	København	500.000	100%
Ibsens Hotel A/S	København	500.000	100%
KBM Ejendomme A/S	København	500.000	100%

## 8. Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Moderselskab</b>
	Andre tilgode- havender
	TDKK
Kostpris 1. januar	1.001
Kostpris 31. december	1.001
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.001</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>9. Varebeholdninger</b>				
Færdigvarer og handelsvarer	444	370	0	0
	<b>444</b>	<b>370</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 10. Periodeafgrænsningsposter

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

## 11. Selskabskapital

	Antal	Nominel værdi
		TDKK
Kapitalnedsættelse	212.226	126.616
		<b>126.616</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>12. Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	126.620	86.025	-211	-179
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	3.995	4.285	-17	-32
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-2.595	36.310	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>128.020</b>	<b>126.620</b>	<b>-228</b>	<b>-211</b>

# Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2023	2022	2023	2022
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

## 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:

### Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	320.279	209.138	0	0
Mellem 1 og 5 år	53.507	50.562	0	0
Langfristet del	373.786	259.700	0	0
Inden for 1 år	14.216	12.146	0	0
	<b>388.002</b>	<b>271.846</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Gæld til selskabsdeltagere og ledelse

Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	28.981	22.124	0	0
Langfristet del	28.981	22.124	0	0
Inden for 1 år	0	-855	0	0
Øvrig kortfristet gæld til selskabsdeltagere og ledelse	0	855	0	0
	<b>28.981</b>	<b>22.124</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Deposita

Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.557	2.384	0	0
Langfristet del	2.557	2.384	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>2.557</b>	<b>2.384</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>14. Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-882	-352
Finansielle omkostninger	10.809	4.590
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	13.467	9.950
Skat af årets resultat	3.736	6.919
	<b>27.130</b>	<b>21.107</b>

	Koncern	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>15. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-74	-56
Ændring i tilgodehavender	5.460	-636
Ændring i andre hensatte forpligtelser	18	-18
Ændring i leverandører mv.	-5.776	5.364
	<b>-372</b>	<b>4.654</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>16. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	778.955	771.289	0	0

# Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2023	2022	2023	2022
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

## 16. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Andre 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 udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## 17. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

	Grundlag
Bestemmende indflydelse	
JKBM Holding ApS	Modervirksomhed
Kirsten Brøchner-Mortensen	Hovedaktionær

### 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.

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

Der har i 2023 været handelsmellemværender med øvrige selskaber i koncernen.

Bestyrelsesmedlem Linea Rothe Conforti er partner i advokatfirmaet Lund Elmer Sandager, som har faktureret selskabet TDKK 602 for advokatydelse leveret i 2023 (2022: TDKK 292).

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.

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

Navn	Hjemsted
JKBM Holding ApS	København K



# Noter til årsregnskabet

## 18. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Arthur Hotels A/S for 2023 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 2023 er aflagt i TDKK.

### 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.

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

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

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

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.

# Noter til årsregnskabet

## 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 omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

## Bruttofortjeneste

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

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

## Af- og nedskrivninger

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

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

## Finansielle poster

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

## 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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med . Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balance

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte ejendomme 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.

# Noter til årsregnskabet

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af ejendomme indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Efter første indregning måles grunde og bygninger til dagsværdi.

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

De anvendte skøn er baseret på historiske 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.

Dagsværdien for grunde og bygninger pr. 31. december 2023 er for hver enkelt ejendom opgjort ved anvendelse af en Discounted Cash Flow model, hvor de forventede fremtidige pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommens budgetter for de kommende år. Der er taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. De enkelte budgetterede pengestrømme tilbagediskonteres med en individuelt fastsat diskonteringssats og tillægges en terminal værdi.

Den vigtigste faktor ved dagsværdiberegningen er diskonteringssatsen (forretningskravet). Forrentningskravet er udtryk for det langsigtede afkast ejendommene vil give, forudsat indtægter og udgifter er stabiliseret. Forretningskravet vurderes for hver enkelt ejendom baseret på ejendommens anvendelse og forhold i øvrigt. Forretningskravene er fastlagt til at udgøre mellem 3,50 % og 6,25 % (2022: 3,38 % og 6,13%).

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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

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

Grunde og bygninger	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.

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.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen 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

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

# Noter til årsregnskabet

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

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

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

## Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## 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.

### Hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

# Noter til årsregnskabet

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

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

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

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

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal 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*

Pengestrømme 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*

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

### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

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

### *Likvider*

Likvide midler består af .

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo

Soliditetsgrad

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Egenkapitalforrentning

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital