
N.P. Louis-Hansen ApS

Gammel Strandvej 22B, 2990 Nivå

Årsrapport for 2022/23

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

CVR-nr. 73 10 32 15

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 6 /11 2023

Niels Peter Louis-Hansen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. maj 2022 - 30. april 2023 9

Balance 30. april 2023 10

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 2023 for N.P. Louis-Hansen ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nivå, den 6. november 2023

Direktion

Niels Peter Louis-Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i N.P. Louis-Hansen ApS

Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for N.P. Louis-Hansen ApS for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 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 revisoreres 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.

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 6. november 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Christensen

statsautoriseret revisor

mne33687

Selskabsoplysninger

Selskabet

N.P. Louis-Hansen ApS
Gammel Strandvej 22B
2990 Nivå

Telefon: 45 66 16 48

CVR-nr.: 73 10 32 15

Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april

Stiftet: 28. december 1982

Hjemstedskommune: Fredensborg

Direktion

Niels Peter Louis-Hansen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	<u>2022/23</u>	<u>2021/22</u>	<u>2020/21</u>	<u>2019/20</u>	<u>2018/19</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Andre driftsindtægter	36.411	18.116	1.130	195	260
Resultat af ordinær primær drift	-212.966	-44.043	-10.138	-1.140	-876
Resultat før finansielle poster	-176.555	-25.926	-9.008	-945	-616
Resultat af finansielle poster	443.553	-9.366.861	4.989.955	1.299.696	2.032.107
Årets resultat	272.880	-9.390.445	4.970.416	1.218.123	1.964.043
Balance					
Balancesum	7.342.128	6.293.758	15.068.315	9.747.232	8.283.511
Egenkapital	5.060.087	4.781.978	14.137.736	9.167.463	7.943.202
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-625.168	-520.121	-213.258	0	0
Nøgletal i %					
Soliditetsgrad	68,9%	76,0%	93,8%	94,1%	95,9%
Forrentning af egenkapital	5,5%	-99,3%	42,7%	14,2%	28,2%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktivitet er aktieinvesteringer samt øvrige investeringer i kapitalandele. I tillæg hertil har selskabet via datterselskaber investeringer i velbeliggende erhvervsejendomme i London. Koncernen har derudover udført administrative opgaver i begrænset omfang.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2022/23 udviser et overskud på DKK 272.879.901, og koncernens balance pr. 30. april 2023 udviser en egenkapital på DKK 5.060.086.636.

Årets resultat betragtes tilfredsstillende.

For regnskabsåret 2023/24 forventes et positivt resultat. Årets resultat for 2023/24 vil også i vid udstrækning være afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder samt ejendomsmarkedet i London.

Forskning og udvikling

Koncernen og moderselskabet udfører ikke forsknings- og udviklingsaktivitet. Der foretages forsknings- og udviklingsaktiviteter i koncernens associerede virksomheder, som selskabet ikke har direkte indflydelse på. Denne aktivitet anses som uvæsentlig for koncernen på nuværende tidspunkt.

Eksternt miljø

Som følge af, at koncernens hovedaktivitet er investeringsvirksomhed, er koncernens egen miljøpåvirkning isoleret set ganske begrænset og vurderes uvæsentlig.

Redegørelse for samfundsansvar (årsregnskabsloven §99 a)

Koncernens væsentligste aktivitet er aktieinvesteringer samt øvrige investeringer i kapitalandele og erhvervsejendomme. Koncernen har derudover udført administrative opgaver i meget begrænset omfang.

Som følge af koncernens begrænsede aktiviteter, som primært består af passiv kapitalanbringelse, samt koncernens meget begrænsede organisation, er det vurderet at organisationens risici for negativ påvirkning af klima og miljø er lav og ikke af materiel karakter.

Den primære påvirkning sker gennem koncernens investeringsaktiviteter. Da virksomheden i rapporteringsåret ikke har nogle medarbejdere i organisationen udover ét direktionsmedlem, er der ikke identificeret nogle materielle risici i forbindelse med sociale forhold og personaleforhold inden for koncernens egen organisation. Der er som følge heraf ikke udarbejdet en politik for området.

For så vidt angår menneskerettigheder og anti-korruption, vurderes den iboende risiko som meget lav, grundet karakteren af koncernens aktiviteter. Da den primære aktivitet relaterer sig til investering i børsnoterede aktier på officielle regulerede markeder, vurderes risikoen for korruption og bestikkelse som ikke væsentlig. Herudover er der ej heller tale om lange eller komplekse værdikæder i forbindelse med

Ledelsesberetning

koncernens øvrige aktiviteter, som involverer en øget risiko for brud på menneskerettigheder. Koncernen har derfor heller ikke udarbejdet en politik for menneskerettigheder, anti-korruption eller bestikkelse.

Da det er vurderet, at koncernens primære risici for påvirkning af klima og miljø, sociale forhold, menneskerettigheder og anti-korruption sker gennem investeringsaktiviteterne, foretager ledelsen en generel vurdering af de enkelte investeringers samfundsansvar, herunder disses hensyn til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimapåvirkninger samt antikorrupsionstiltag i forbindelse med at ledelsen foretager investeringer.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning (årsregnskabslovens §99 b)

Henset til koncernens begrænsede organisation, herunder det forhold, at selskabets samlede ledelse udgøres af ét direktionsmedlem og dette ikke forventes at blive ændret, har koncernen ikke fundet det relevant at opstille et måltal for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, herunder for det underrepræsenterede køn. Selskabets ledelsesmæssige sammensætning består af ét mandligt medlem af direktionen.

Redegørelse for dataetik (årsregnskabslovens §99 d)

Koncernen anvender ikke som led i driften avancerede teknologier som kunstig intelligens eller machine learning. Koncernen håndterer kun data i meget begrænset omfang i forbindelse med medarbejderdata og investeringsaktiviteter og der håndteres ikke specielle typer af data. Data behandles i overensstemmelse med GDPR. Med den begrænsede behandling af data er det koncernes vurdering, at der ikke er behov for en politik for dataetik. Koncernen vil løbende vurdere om en politik nødvendiggøres som følge af koncernens løbende udvikling.

Usikkerhed ved indregning og måling

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Dagsværdien er opgjort på grundlag af en cash flow baseret model (DCF-model) og i sagens natur indgår heri regnskabsmæssige skøn.

Særlige risici

Som omtalt ovenfor er selskabets regnskabsmæssige resultater og balance i særlig grad følsom over for udviklingen på de finansielle markeder samt ejendomsmarkedet i London.

Resultatopgørelse 1. maj 2022 - 30. april 2023

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		DKK	DKK	DKK	DKK
Værdireguleringer af investerings- ejendomme		-199.090.781	-36.795.276	0	0
Andre driftsindtægter		36.410.600	18.116.265	276.808	327.388
Andre eksterne omkostninger		-13.624.959	-6.997.292	-1.246.859	-1.697.854
Bruttoresultat		-176.305.140	-25.676.303	-970.051	-1.370.466
Personaleomkostninger	2	-250.000	-250.000	-250.000	-250.000
Resultat før finansielle poster		-176.555.140	-25.926.303	-1.220.051	-1.620.466
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-203.170.138	-12.221.322
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-2.999.647	-5.139.021	-2.469.891	-4.551.755
Finansielle indtægter	3	565.334.771	133.458.873	565.979.526	112.579.448
Finansielle omkostninger	4	-118.781.934	-9.495.181.076	-75.239.765	-9.487.211.708
Resultat før skat		266.998.050	-9.392.787.527	283.879.681	-9.393.025.803
Skat af årets resultat	5	5.881.851	2.342.358	1.747.891	6.657.197
Årets resultat		272.879.901	-9.390.445.169	285.627.572	-9.386.368.606

Balance 30. april 2023

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
Investeringsejendomme	7	1.085.264.280	696.584.187	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6	10.801	10.801	10.801	10.801
Materielle anlægsaktiver		1.085.275.081	696.594.988	10.801	10.801
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	145.738.011	373.277.794
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	74.864.836	17.028.124	3.680.441	3.633.725
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	10	0	0	525.603.165	122.838.615
Værdipapirer og kapitalandele	10	5.971.038.863	5.401.329.980	5.889.636.646	5.331.334.989
Andre tilgodehavender	10	34.514.986	22.812.291	31.968.501	20.270.000
Finansielle anlægsaktiver		6.080.418.685	5.441.170.395	6.596.626.764	5.851.355.123
Anlægsaktiver		7.165.693.766	6.137.765.383	6.596.637.565	5.851.365.924
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.227.574	1.320.293	527.658	462.500
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		476.744	421.401	476.744	421.401
Andre tilgodehavender		3.179.364	847.503	678.062	812.623
Udskudt skatteaktiv	11	11.998.762	5.412.900	5.951.667	5.446.696
Selskabsskat		49.223.152	33.144.576	49.858.999	36.310.827
Periodeafgrænsningsposter	13	339.714	263.176	0	0
Tilgodehavender		67.445.310	41.409.849	57.493.130	43.454.047
Likvide beholdninger		108.988.608	114.582.822	10.387.748	52.351.819
Omsætningsaktiver		176.433.918	155.992.671	67.880.878	95.805.866
Aktiver		7.342.127.684	6.293.758.054	6.664.518.443	5.947.171.790

Balance 30. april 2023

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
Selskabskapital		250.000	250.000	250.000	250.000
Overkurs ved emission		9.057.092	9.057.092	9.057.092	9.057.092
Overført resultat		5.051.508.782	4.760.250.855	5.051.508.782	4.760.250.855
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		5.060.815.874	4.769.557.947	5.060.815.874	4.769.557.947
Minoritetsinteresser		-729.238	12.420.350	0	0
Egenkapital		5.060.086.636	4.781.978.297	5.060.815.874	4.769.557.947
Gæld til realkreditinstitutter		586.070.362	0	0	0
Gældsbreve		7.825.384	7.598.380	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	593.895.746	7.598.380	0	0
Kreditinstitutter		198.533.792	466.010.379	100.758.422	82.000.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser	14	7.805.869	162.343	455.774	140.868
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	50.000.000	79.848.067
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.451.615.697	1.017.051.583	1.451.615.697	1.015.065.653
Deposita		10.830.320	0	0	0
Anden gæld		11.574.998	17.715.563	872.676	559.255
Periodeafgrænsningsposter		7.784.626	3.241.509	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		1.688.145.302	1.504.181.377	1.603.702.569	1.177.613.843
Gældsforpligtelser		2.282.041.048	1.511.779.757	1.603.702.569	1.177.613.843
Passiver		7.342.127.684	6.293.758.054	6.664.518.443	5.947.171.790

Balance 30. april 2023

Passiver

	<u>Note</u>
Usikkerhed ved indregning og måling	1
Resultatdisponering	12
Eventualposter og øvrige	
økonomiske forpligtelser	17
Nærtstående parter	18
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	19
Begivenheder efter balancedagen	20
Anvendt regnskabspraksis	21

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Overkurs ved emis-		Egenkapital ekskl.		I alt	
	Selskabskapital	sion	Overført resultat	minoritets-		Minoritets-
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	
Egenkapital 1. maj	250.000	9.057.092	4.760.250.855	4.769.557.947	12.420.350	4.781.978.297
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	5.630.355	5.630.355	-401.917	5.228.438
Årets resultat	0	0	285.627.572	285.627.572	-12.747.671	272.879.901
Egenkapital 30. april	250.000	9.057.092	5.051.508.782	5.060.815.874	-729.238	5.060.086.636

Moderselskab

Egenkapital 1. maj	250.000	9.057.092	4.760.250.855	4.769.557.947	0	4.769.557.947
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	5.630.355	5.630.355	0	5.630.355
Årets resultat	0	0	285.627.572	285.627.572	0	285.627.572
Egenkapital 30. april	250.000	9.057.092	5.051.508.782	5.060.815.874	0	5.060.815.874

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2022/23	2021/22
		DKK	DKK
Årets resultat		272.879.901	-9.390.445.169
Reguleringer	15	-240.957.271	9.417.202.366
Ændring i driftskapital	16	436.593.798	353.506.619
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		468.516.428	380.263.816
Finansielle indtægter		28.972.122	51.599.004
Renteudbetalinger og lignende		-38.596.183	-20.571.558
Pengestrømme fra ordinær drift		458.892.367	411.291.262
Betalt selskabsskat		-17.601.479	-28.472.155
Pengestrømme fra driftsaktivitet		441.290.888	382.819.107
Køb/salg af materielle anlægsaktiver		-625.167.848	-520.121.163
Køb/salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		-140.311.029	-22.861.585
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-765.478.877	-542.982.748
Ændring i lån hos kreditinstitutter		318.593.775	240.637.960
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		318.593.775	240.637.960
Ændring i likvider		-5.594.214	80.474.319
Likvider 1. maj		114.582.822	34.108.503
Likvider 30. april		108.988.608	114.582.822
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		108.988.608	114.582.822
Likvider 30. april		108.988.608	114.582.822

Noter til årsregnskabet

1 Usikkerhed ved indregning og måling

N.P. Louis-Hansen ApS koncernen indregner og måler investeringsejendomme til dagsværdi. Måling til dagsværdi medfører, at værdien af investeringsejendomme i balancen løbende reguleres til dagsværdi, hvilket i sagens natur inkluderer regnskabsmæssige skøn over blandt andet fremtidige cash flows, de anvendte diskonteringskrav mv. For så vidt angår den regnskabsmæssige værdi af investeringsejendomme pr. 30. april 2023 er flere af ejendommene handlet mellem uafhængige parter i tæt tilknytning til selskabets balancedag og usikkerheden i relation til fastsættelsen af dagsværdien vurderes således relativt begrænset.

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23 DKK	2021/22 DKK	2022/23 DKK	2021/22 DKK
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	250.000	250.000	250.000	250.000
	250.000	250.000	250.000	250.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1	1	1	1

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

3 Finansielle indtægter

Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	14.305.432	5.755.570
Renteindtægter associerede virksomheder	52.000	52.000	52.000	52.000
Andre finansielle indtægter	41.038.910	60.949.078	27.378.233	42.709.641
Kursreguleringer	524.159.939	64.062.237	524.159.939	64.062.237
Vautakursgevinster	83.922	8.395.558	83.922	0
	565.334.771	133.458.873	565.979.526	112.579.448

4 Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger	38.596.182	20.264.358	20.049.860	12.602.190
Kursreguleringer	55.151.679	9.474.856.322	55.151.679	9.474.549.122
Valutakurstab	25.034.073	60.396	38.226	60.396
	118.781.934	9.495.181.076	75.239.765	9.487.211.708

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.946.932	4.012.683	0	0
Årets udskudte skat	-7.828.783	-6.096.941	-1.747.891	-6.399.097
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-258.100	0	-258.100
	-5.881.851	-2.342.358	-1.747.891	-6.657.197

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. maj	10.801
Kostpris 30. april	10.801
Regnskabsmæssig værdi 30. april	10.801

7 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern Investerings- ejendomme DKK
Kostpris 1. maj	733.379.463
Tilgang i årets løb	625.167.846
Kostpris 30. april	1.358.547.309
Værdireguleringer 1. maj	-36.795.276
Valutakursregulering	-37.396.972
Årets værdireguleringer	-199.090.781
Værdireguleringer 30. april	-273.283.029
Regnskabsmæssig værdi 30. april	1.085.264.280

Noter til årsregnskabet

7 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Dagsværdien af selskabets investeringsejendomme fremgår af noten ovenfor.

Alle dagsværdireguleringer føres over resultatopgørelsen.

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Fastlæggelsen af dagsværdien er baseret på en cash flow baseret model (DCF-model) og ledelsen anvender regnskabsmæssige skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdien. Anvendelsen af regnskabsmæssige skøn medfører, at der er en vis usikkerhed i opgørelsen af dagsværdien. Dagsværdien er opgjort på baggrund af forudsætninger, som ledelsen vurderer er sandsynlige og realistiske. Ledelsen revurderer løbende forudsætningerne og eventuelle ændringer heri afspejles i dagsværdien. De væsentligste forudsætninger, som er anvendt ved fastlæggelsen af dagsværdien, er oplyst nedenfor.

Koncernens ejendomme udgøres af kontorejendomme med centrale beliggenheder i London.

Der er indhentet eksterne valuarvurderinger på koncernens ejendomme til at underbygge dagsværdiansættelsen.

	Koncern	
	2023 DKK	2022 DKK
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør	1.085.264.280	696.584.187
Værdiregulering, resultatopgørelse	-199.090.781	-36.795.276
Diskonteringsrente	4,50% - 6,25%	2,48% - 4,08%

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2023	2022
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. maj	349.500.000	100.125.000
Tilgang i årets løb	0	249.375.000
Kostpris 30. april	<u>349.500.000</u>	<u>349.500.000</u>
Værdireguleringer 1. maj	23.777.794	25.508.820
Årets resultat	-203.170.138	-12.221.322
Udbytte til moderselskabet	-30.000.000	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	5.630.355	18.190.729
Modregnet i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	-7.700.433
Værdireguleringer 30. april	<u>-203.761.989</u>	<u>23.777.794</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>145.738.011</u>	<u>373.277.794</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
NPLH Anpartsinvest ApS	København	50.000.000	100%	142.395.098	8.414.571
NPLH Property Investments ApS	København	50.000.000	100%	3.342.913	-211.584.709

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. maj	53.910.939	63.228.594	42.902.323	42.902.323
Tilgang i årets løb	55.748.991	536.917	2.519.950	0
Afgang i årets løb	-2.780.000	-9.854.572	0	0
Kostpris 30. april	<u>106.879.930</u>	<u>53.910.939</u>	<u>45.422.273</u>	<u>42.902.323</u>

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)				
Værdireguleringer 1. maj	-36.882.815	-25.028.196	-39.268.598	-34.716.843
Årets resultat	-3.002.990	-5.139.021	-2.473.234	-4.551.755
Øvrige egenkapitalbevægelser	8.261.800	18.799.418	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	-391.089	-25.515.016	0	0
Værdireguleringer 30. april	-32.015.094	-36.882.815	-41.741.832	-39.268.598
Regnskabsmæssig værdi 30. april	74.864.836	17.028.124	3.680.441	3.633.725

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
	Greve pr. 31.				
Grønne's Miljø ApS	december 2022	125.000	48%	-1.108.787	6.907
	Rudersdal pr. 31.				
Virogates A/S	december 2022	3.350.507	26%	16.088.000	-9.646.000

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab		
	Værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	Værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	818.864.508	22.812.291	122.838.615	785.125.575	20.270.000
Tilgang i årets løb	197.910.369	11.702.695	402.764.550	197.758.156	11.698.501
Afgang i årets løb	-119.314.448	0	0	-118.450.673	0
Kostpris 30. april	897.460.429	34.514.986	525.603.165	864.433.058	31.968.501
Opskrivninger 1. maj	4.582.465.472	0	0	4.546.209.414	0
Årets opskrivninger	491.112.962	0	0	478.994.174	0
Opskrivninger 30. april	5.073.578.434	0	0	5.025.203.588	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april	5.971.038.863	34.514.986	525.603.165	5.889.636.646	31.968.501

Noter til årsregnskabet

Værdipapirer og kapitalandele ovenfor måles til dagsværdi. Dagsværdien fremgår af anlægsnoten ovenfor. Alle dagsværdireguleringer føres over resultatopgørelsen.

11 Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv vedrører primært den regnskabsmæssige værdi hidrørende fra fremførte skattemæssige underskud fra tidligere år samt skatte- og regnskabsmæssige forskelsværdier på investeringsejendomme. Det er ledelsens vurdering, at værdien af de skattemæssige underskud kan udnyttes inden for en kortere årrække og at der ikke er konstateret indikationer på værdiforringelse herpå.

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
12 Resultatdisponering				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-12.747.671	-4.076.563	0	0
Overført resultat	<u>285.627.572</u>	<u>-9.386.368.606</u>	<u>285.627.572</u>	<u>-9.386.368.606</u>
	<u>272.879.901</u>	<u>-9.390.445.169</u>	<u>285.627.572</u>	<u>-9.386.368.606</u>

13 Andre tilgodehavender

Periodeafgrænsningsposter omfatter betalte omkostninger der vedrører efterfølgende regnskabsår.

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	
	2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	554.173.486	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	31.896.876	0	0	0
Langfristet del	586.070.362	0	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	586.070.362	0	0	0
Gældsbreve				
Efter 5 år	7.825.384	7.598.380	0	0
Langfristet del	7.825.384	7.598.380	0	0
Øvrig kortfristet gæld til leverandører	7.805.869	162.343	455.774	140.868
	15.631.253	7.760.723	455.774	140.868

15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2022/23 DKK	2021/22 DKK
Finansielle indtægter	-565.334.771	-133.458.873
Finansielle omkostninger	118.781.934	9.495.181.076
Værdireguleringer af investeringsejendomme	199.090.781	36.795.276
Minoritetsinteresser	12.018.433	16.496.913
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2.999.647	5.139.021
Skat af årets resultat	-5.881.851	-2.342.358
Andre reguleringer	-2.631.444	-608.689
	-240.957.271	9.417.202.366

Noter til årsregnskabet

16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	-15.073.718	12.944.064
Ændring i kortfristet gæld	451.667.516	340.562.555
	<u>436.593.798</u>	<u>353.506.619</u>

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Moderselskabet

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst i indkomstårene efter sambeskatningens etablering.

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring over for én af de associerede virksomheders øvrige kreditorer for tilgodehavende på DKK 450.000.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i dattervirksomheder mv. på DKK 683,8 mio.

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring gældende minimum frem til 30. april 2024 overfor datterselskabet NPLH Property Investments ApS og dets øvrige kreditorer. Tilbagetrædelseserklæringen omfatter tilgodehavende på DKK 470,7 mio.

Selskabet har givet tilsagn om yderligere kapitalindskud i private equity investeringer på DKK 19,9 mio.

Koncernen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst i indkomstårene efter sambeskatningens etablering.

Som kommandist i en række kommanditselskaber hæfter koncernen med en resthæftelse på i alt DKK 62,2 mio.

Som kommandist i en række kommandistselskaber kautionerer koncernen over for banker med i alt DKK 7,0 mio.

Til sikkerhed for kautionerne er givet transport i ikke indbetalt anpartskapital i et koncernselskab med et samlet beløb på i alt DKK 8,9 mio.

Koncernen hæfter for gæld til kreditinstitutter DKK 784,6 mio.

Koncernen er forpligtet til at betale et honorar til dennes samarbejdspartner, der er afhængigt af resultatet af koncernens investeringer, der erhverves som led i samarbejdet. Der er i koncernregnskabet afsat et beregnet beløb på DKK 5,8 mio. baseret på egenkapitalen ultimo året.

Noter til årsregnskabet

18 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Niels Peter Louis-Hansen
Vedbæk Strandvej 480
2950 Vedbæk

Hovedanpartshaver

Ejerforhold

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

Niels Peter Louis-Hansen
Vedbæk Strandvej 480
2950 Vedbæk

Bortset fra indskud på mellemregning med selskabets hovedaktionær, som forrentes, har der ikke fundet væsentlige transaktioner med nærtstående parter sted i året.

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23 DKK	2021/22 DKK	2022/23 DKK	2021/22 DKK
19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	245.300	222.200	102.800	97.900
Skatterådgivning	0	8.500	0	8.500
Andre ydelser	87.513	131.684	87.513	127.734
	332.813	362.384	190.313	234.134

20 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten. Dog vurderes volatiliteten på de finansielle markeder fortsat at være høj grundet udvikling i inflation og renteniveau, krige i Ukraine og Gaza samt energikrisen, hvilket påvirker værdien af selskabets investeringer indirekte.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for N.P. Louis-Hansen ApS for 2022/23 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2022/23 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet N.P. Louis-Hansen ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration, lokaler m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder huslejeindtægter fra investeringsjendomme samt avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbytte modtages.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 posterings direkte på egenkapitalen.

Balancen

Investeringsjendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme 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.

Investeringsjendomme 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 velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Værdiansættelse underbygges af vurderinger 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

Øvrige materielle anlægsaktiver

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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 5 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under finansielle anlægsaktiver, omfatter børsnoterede aktier og unoterede aktier og anpartar, der måles til dagsværdi. Dagsværdien på børsnoterede papirer opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs. For unoterede værdipapirer opgøres dagsværdien på baggrund af modtagne rapporteringer og årsrapporter fra forvaltere med reguleringer for indbetalinger og udlodninger siden datering af senest modtagne rapporteringer.

Alle dagsværdireguleringer føres over resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger.

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning af egenkapital

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