
N.P. Louis-Hansen ApS

Hammerensgade 1, 3., 1267 København K

Årsrapport for
1. maj 2023 - 30. april 2024

CVR-nr. 73 10 32 15

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 29/10 2024

Niels Peter Louis-
Hansen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. maj - 30. april	9
Balance 30. april	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 2023 - 30. april 2024 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 2024 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023/24.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. oktober 2024

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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2023 - 30. april 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for N.P. Louis-Hansen ApS for regnskabsåret 1. maj 2023 - 30. april 2024, 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 29. oktober 2024

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Christensen

statsautoriseret revisor

mne33687

Selskabsoplysninger

Selskabet

N.P. Louis-Hansen ApS
Hammerensgade 1, 3.
1267 København K

CVR-nr: 73 10 32 15

Regnskabsperiode: 1. maj 2023 - 30. april 2024

Stiftet: 28. december 1982

Hjemstedskommune: København

Direktion

Niels Peter Louis-Hansen

Revisor

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				
	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Andre driftsindtægter	80.723	36.411	18.116	1.130	195
Resultat af primær drift	-62.757	-176.555	-25.926	-9.008	-945
Resultat af finansielle poster	78.723	443.553	-9.366.861	4.989.955	1.299.696
Årets resultat	21.282	272.880	-9.390.445	4.970.416	1.218.123
Balance					
Balancesum	8.367.793	7.342.129	6.293.758	15.068.315	9.747.232
Investeringer i materielle anlægsaktiver	995.196	-625.168	-520.121	-213.258	0
Egenkapital	5.088.385	5.060.087	4.781.978	14.137.736	9.167.463
Nøgletal					
Soliditetsgrad	60,8%	68,9%	76,0%	93,8%	94,1%
Egenkapitalforrentning	0,4%	5,5%	-99,3%	42,7%	14,2%

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 2023/24 udviser et overskud på TDKK 21.282, og koncernens balance pr. 30. april 2024 udviser en positiv egenkapital på TDKK 5.088.385.

Årets resultat betragtes tilfredsstillende og i overensstemmelse med det forventede.

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 og på denne baggrund har ledelsen ikke vurderet det muligt at kommunikere et interval/niveau for forventningen til det kommende års resultat.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle 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.

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, jf. Årsregnskabsloven §99a

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 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.

Ledelsesberetning

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, jf. Årsregnskabsloven §99b

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.

	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
Det øverste ledelsesorgan					
Samlede antal medlemmer	1	1	1	1	1
Underrepræsenteret køn i pct.	0%	0%	0%	0%	0%
Måltal i pct.	0%	0%	0%	0%	0%
Årstal for opfyldelse af måltal	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja

Redegørelse for dataetik, jf. Årsregnskabsloven §99d

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 koncernens vurdering, at der ikke er behov for en politik for dataetik. Koncernen vil løbende vurdere om en politik nødvendig gøres som følge af koncernens løbende udvikling.

Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernens investeringsejendomme måles til dagsværdi. Dagsværdien er opgjort på grundlag af en afkastbaseret model og i sagens natur indgår heri regnskabsmæssige skøn.

Resultatopgørelse 1. maj 2023 - 30. april 2024

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Værdiregulering af investeringsaktiver		-117.526	-199.091	0	0
Andre driftsindtægter		80.723	36.411	232	277
Andre eksterne omkostninger		-25.704	-13.625	-2.191	-1.247
Bruttofortjeneste		-62.507	-176.305	-1.959	-970
Personaleomkostninger	2	-250	-250	-250	-250
Resultat før finansielle poster		-62.757	-176.555	-2.209	-1.220
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	-102.381	-203.170
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-3.231	-3.000	-2.961	-2.470
Finansielle indtægter	4	306.455	565.335	297.436	565.980
Finansielle omkostninger	5	-224.501	-118.782	-182.927	-75.240
Resultat før skat		15.966	266.998	6.958	283.880
Skat af årets resultat	6	5.316	5.882	18.237	1.748
Årets resultat	7	21.282	272.880	25.195	285.628

Balance 30. april 2024

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Investeringsejendomme	8	1.999.862	1.085.264	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9	11	11	11	11
Materielle anlægsaktiver		1.999.873	1.085.275	11	11
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	147.866	145.738
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	76.242	74.865	3.017	3.680
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	12	0	0	900.668	525.603
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	6.074.118	5.971.039	5.992.676	5.889.637
Andre tilgodehavender	12	46.808	34.515	44.256	31.969
Finansielle anlægsaktiver		6.197.168	6.080.419	7.088.483	6.596.627
Anlægsaktiver		8.197.041	7.165.694	7.088.494	6.596.638
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.333	2.228	463	528
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		566	477	566	477
Andre tilgodehavender		1.315	3.179	426	678
Udskudt skatteaktiv	13	19.892	11.999	19.581	5.952
Selskabsskat		40.083	49.223	40.756	49.859
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	4.861	0
Periodeafgrænsningsposter	14	493	340	0	0
Tilgodehavender		64.682	67.446	66.653	57.494
Likvide beholdninger		106.070	108.989	14.058	10.388
Omsætningsaktiver		170.752	176.435	80.711	67.882
Aktiver		8.367.793	7.342.129	7.169.205	6.664.520

Balance 30. april 2024

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital		250	250	250	250
Overkurs ved emission		9.057	9.057	9.057	9.057
Reserve for valutaomregning		-6.732	-3.263	0	0
Overført resultat		5.090.506	5.054.772	5.083.774	5.051.509
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		5.093.081	5.060.816	5.093.081	5.060.816
Minoritetsinteresser		-4.696	-729	0	0
Egenkapital		5.088.385	5.060.087	5.093.081	5.060.816
Hensættelse til udskudt skat	13	1.802	0	0	0
Hensatte forpligtelser		1.802	0	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		684.731	586.071	0	0
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve		8.131	7.825	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	692.862	593.896	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	15	2.273	0	0	0
Kreditinstitutter		503.411	198.534	0	100.758
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.396	7.806	541	456
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	50.000	50.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		2.024.794	1.451.616	2.024.794	1.451.616
Deposita		18.549	10.830	0	0
Anden gæld		13.566	11.575	789	874
Periodeafgrænsningsposter	16	14.755	7.785	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		2.584.744	1.688.146	2.076.124	1.603.704
Gældsforpligtelser		3.277.606	2.282.042	2.076.124	1.603.704
Passiver		8.367.793	7.342.129	7.169.205	6.664.520

Balance 30. april 2024

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Usikkerhed ved indregning og måling	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21				
Begivenheder efter balancedagen	22				
Anvendt regnskabspraksis	23				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj	250	9.057	-3.263	5.054.772	5.060.816	-729	5.060.087
Valutakursregulering	0	0	-3.469	0	-3.469	-54	-3.523
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	10.539	10.539	0	10.539
Årets resultat	0	0	0	25.195	25.195	-3.913	21.282
Egenkapital 30. april	250	9.057	-6.732	5.090.506	5.093.081	-4.696	5.088.385

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj	250	9.057	5.051.509	5.060.816
Valutakursregulering	0	0	-3.469	-3.469
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	10.539	10.539
Årets resultat	0	0	25.195	25.195
Egenkapital 30. april	250	9.057	5.083.774	5.093.081

Pengestrømsopgørelse 1. maj 2023 - 30. april 2024

	Note	Koncern	
		2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK
Årets resultat		21.282	272.880
Regulering	17	29.235	-240.957
Ændring i driftskapital	18	581.248	436.594
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		631.765	468.517
Renteindbetalinger og lignende		38.948	28.972
Renteudbetalinger og lignende		-77.277	-38.595
Pengestrømme fra ordinær drift		593.436	458.894
Betalt selskabsskat		8.619	-17.601
Pengestrømme fra driftsaktivitet		602.055	441.293
Køb af materielle anlægsaktiver		-995.196	-625.168
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-13.317	-140.314
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-1.008.513	-765.482
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		403.539	318.596
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		403.539	318.596
Ændring i likvider		-2.919	-5.593
Likvider 1. maj		108.989	114.582
Likvider 30. april		106.070	108.989
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		106.070	108.989
Likvider 30. april		106.070	108.989

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 budgetterede driftsresultater samt anvendte afkastkrav. For så vidt angår den regnskabsmæssige værdi af investeringsejendomme pr. 30. april 2024 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	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2. Personaleomkostninger				
Lønninger	250	250	250	250
	250	250	250	250

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

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
--	----------	----------	----------	----------

3. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
Andel af overskud	-102.381	-203.170
	-102.381	-203.170

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4. Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	1.317	0	0	0
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	31.302	14.305
Renteindtægter fra associerede virksomheder	52	52	52	52
Kursreguleringer	229.992	524.160	229.992	524.160
Andre finansielle indtægter	38.896	41.039	36.090	27.379
Valutakursgevinster	36.198	84	0	84
	306.455	565.335	297.436	565.980

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5. Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	77.280	38.596	35.706	20.050
Kursreguleringer omkostninger	147.221	55.152	147.221	55.152
Valutakurstab	0	25.034	0	38
	224.501	118.782	182.927	75.240

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6. Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	5.383	1.947	0	0
Årets udskudte skat	-10.953	-7.829	-18.491	-1.748
Regulering af skat vedrørende tidligere år	254	0	254	0
	-5.316	-5.882	-18.237	-1.748

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
7. Resultatdisponering				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-3.913	-12.748	0	0
Overført resultat	25.195	285.628	25.195	285.628
	21.282	272.880	25.195	285.628

8. Aktiver der måles til dagsværdi

Koncern

	Investerings- ejendomme
	TDKK
Kostpris 1. maj	1.358.547
Tilgang i årets løb	995.196
Kostpris 30. april	<u>2.353.743</u>
Værdireguleringer 1. maj	-273.283
Valutakursregulering	36.928
Årets værdireguleringer	<u>-117.526</u>
Værdireguleringer 30. april	<u>-353.881</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>1.999.862</u>

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 afkastbaseret 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 i al væsentlighed af kontorejendomme med centrale beliggenheder i London.

Noter til årsregnskabet

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

	Koncern	
	2023/24	2022/23
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør	1.999.862	1.085.264
Værdiregulering, resultatopgørelse	-117.526	-199.091

Afkastkrav

4,5% - 7,0% 4,50% - 6,25%

Der er i værdiansættelsen anvendt en gennemsnitlig leje pr. kvm. på DKK 5.744. Leje pr. kvm. ligger i intervallet DKK 4.969 - 7.419.

Der er i værdiansættelsen budgetteret med tomgangsleje på en enkelt ejendom på DKK 266.125 svarende til 1,8% af lejen på ejendommen. Der forventes ikke tomgang på de øvrige ejendomme, og den samlede tomgangsleje på hele ejendomsporteføljen udgør 0,28%.

9. Materielle anlægsaktiver

	Koncern	Moderselskab
	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	11	11
Kostpris 30. april	11	11
Regnskabsmæssig værdi 30. april	11	11

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
10. Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. maj	349.500	349.500
Kostpris 30. april	349.500	349.500
Værdireguleringer 1. maj	-203.762	23.778
Valutakursregulering	-3.469	-2.631
Årets resultat	-102.381	-203.170
Modtagne udbytter	0	-30.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	10.540	8.261
Værdireguleringer 30. april	-299.072	-203.762
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	97.438	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april	147.866	145.738

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejer- andel	Egenkapital	Årets resultat
NPLH Anpartsinvest ApS	København	50.000.000	100%	147.865	-5.070
NPLH Property Investment ApS	København	50.000.000	100%	-97.438	-97.311
				50.427	-102.381

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. maj	106.880	53.911	45.422	42.902
Tilgang i årets løb	4.126	55.749	3.596	2.520
Afgang i årets løb	-10.020	-2.780	-1.260	0
Kostpris 30. april	100.986	106.880	47.758	45.422
Værdireguleringer 1. maj	-32.015	-36.883	-41.742	-39.269
Årets resultat	-3.269	-3.003	-2.999	-2.473
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	10.540	8.262	0	0
Årets tilbageførte værdireguleringer, tidligere år	0	-391	0	0
Værdireguleringer 30. april	-24.744	-32.015	-44.741	-41.742
Regnskabsmæssig værdi 30. april	76.242	74.865	3.017	3.680

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Grønne's Miljø ApS	Greve	48%
Virogates A/S	Rudersdal	26%
K/S Beckington	København	20%
Beckington Komplementar ApS	København	20%
K/S Habro-Southampton	København	21,98%
ApS Habro Komplementar-53	København	21,98%
K/S Huddersfield	København	20%
Huddersfield Komplementar ApS	København	20%
K/S Habro-Lowestoft	København	20%
ApS Habro Komplementar-19	København	20%
K/S Romford	København	22,22%
Romford Komplementar ApS	København	22,22%
K/S Dansk Retail II	København	20%
Komplementarselskabet Dansk Retail II ApS	København	20%
K/S Barnaby Invest	København	50%
ApS Barnaby Invest Komplementar	København	50%

Noter til årsregnskabet

12. Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	897.460	34.515	525.603	864.433	31.968
Tilgang i årets løb	21.328	12.293	375.065	21.267	12.288
Afgang i årets løb	-1.872	0	0	-535	0
Kostpris 30. april	916.916	46.808	900.668	885.165	44.256
Opskrivninger 1. maj	5.073.578	0	0	5.025.204	0
Årets opskrivninger	83.624	0	0	82.307	0
Opskrivninger 30. april	5.157.202	0	0	5.107.511	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april	6.074.118	46.808	900.668	5.992.676	44.256

Værdipapirer og kapitalandele ovenfor måles til dagsværdi i henhold til offentliggjorte børskurser på balancedagen samt i mindre omfang på baggrund af dagsværdirapporteringer fra forvaltere. Dagsværdien fremgår af anlægsnoten ovenfor. Alle dagsværdireguleringer føres over resultatopgørelsen.

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Udskudt skatteaktiv 1. maj	11.999	5.413	5.952	5.447
Anvendt i sambeskatning	-4.862	-1.243	-4.862	-1.243
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	10.953	7.829	18.491	1.748
Udskudt skatteaktiv 30. april	18.090	11.999	19.581	5.952
Indregnet således i balancen:				
Aktiver	19.892	11.999	19.581	5.952
Hensatte forpligtelser	-1.802	0	0	0
	18.090	11.999	19.581	5.952

Udskudt skatteaktiv vedrører primært den regnskabsmæssige værdi hidrørende fra fremførte skattemæssige underskud 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.

Noter til årsregnskabet

14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger.

Koncern		Moderselskab	
2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

15. 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	637.274	554.173	0	0
Mellem 1 og 5 år	47.457	31.898	0	0
Langfristet del	684.731	586.071	0	0
Inden for 1 år	2.273	0	0	0
	687.004	586.071	0	0

Konvertible og udbyttegivende gældsbreve

Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	8.131	7.825	0	0
Langfristet del	8.131	7.825	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	8.131	7.825	0	0

16. Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

17. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-306.455	-565.335
Finansielle omkostninger	224.501	118.782
Værdireguleringer af investeringsaktiver	117.526	199.091
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3.231	3.000
Skat af årets resultat	-5.316	-5.882
Valutakursregulering	-3.469	-2.631
Andre reguleringer	-783	12.018
	29.235	-240.957

18. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
Ændring i tilgodehavender	-10.776	-15.074
Ændring i leverandører mv.	18.846	17.104
Andre ændringer i driftskapital	573.178	434.564
	581.248	436.594

Noter til årsregnskabet

19. 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 1.190,4 mio.

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring gældende minimum frem til 30. april 2025 overfor datterselskabet NPLH Property Investments ApS og dets øvrige kreditorer.

Tilbagetrædelseserklæringen omfatter tilgodehavende på DKK 941,5 mio.

Selskabet har givet tilsagn om yderligere kapitalindskud i private equity investeringer på DKK 28,9 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 72,8 mio.

Som kommandist i en række kommanditselskaber kautionerer koncernen over for banker med i alt DKK 6,4 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 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 5,6 mio. baseret på egenkapitalen ultimo året.

20. Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Niels Peter Louis-Hansen
Vedbæk Strandvej 480
2950 Vedbæk

Hovedanpartshaver

Transaktioner

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
21. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	313	245	132	102
Andre ydelser	330	88	325	88
	643	333	457	190

22. Efterfølgende begivenheder

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 de geopolitiske spændinger i verden som alt andet lige øger volatiliteten i markederne for selskabets og koncernens investeringer.

Noter til årsregnskabet

23. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for N.P. Louis-Hansen ApS for 2023/24 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023/24 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.

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

Minoritetsinteresser

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

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

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

Noter til årsregnskabet

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 finansiell 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.

Resultatopgørelse

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration og lokaler mv.

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 resultat af drift fra investeringsejendomme 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.

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.

Balance

Materielle anlægsaktiver

Investeringssejendomme

Investeringssejendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

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.

Noter til årsregnskabet

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.

Værdiansættelsen 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. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

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.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under finansielle anlægsaktiver, omfatter børsnoterede aktier og unoterede aktier og anparter, 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.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter andre tilgodehavender.

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 gældsmetode 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.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

Noter til årsregnskabet

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 eksklusive 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 "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Egenkapitalforrentning	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$