

Arp-Hansen Hotel Group A/S

Nybrovej 75, 2820 Gentofte

Årsrapport for 2025

CVR-nr. 54 39 92 19

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 23/03/2026

Michael Serup
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	36
Balance 31. december	37
Egenkapitalopgørelse	39
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	40
Noter til årsregnskabet	41

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Arp-Hansen Hotel Group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 23. marts 2026

Direktion

Dorte Krak
Adm. direktør

Bestyrelse

Henning Arp-Hansen
formand

Lars Nørby Johansen
næstformand

Jacob Erik Holm

Michael Pram Rasmussen

Thomas Donatzky Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Arp-Hansen Hotel Group A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Arp-Hansen Hotel Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 selskabet 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 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 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 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 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 23. marts 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Anders Stig Lauritsen

statsautoriseret revisor

mne32800

Poul P. Petersen

statsautoriseret revisor

mne34503

Selskabsoplysninger

Selskabet	Arp-Hansen Hotel Group A/S Nybrovej 75 2820 Gentofte Telefon: 45970500 Hjemmeside: www.arp-hansen.dk CVR-nr: 54 39 92 19 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 1. juli 1975 Hjemstedskommune: Gentofte
Bestyrelse	Henning Arp-Hansen, formand Lars Nørby Johansen, næstformand Jacob Erik Holm Michael Pram Rasmussen Thomas Donatzky Jensen
Direktion	Dorte Krak
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
Pengeinstitut	Nordea Bank Danmark A/S Vesterbrogade 8 900 København K

Hoved- og nøgletal

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

(TDKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	1.682.409	1.641.761	1.566.059	1.384.089	619.707
Dækningsbidrag / EBITDA	570.799	562.786	552.950	405.518	127.100
Resultat af primær drift	454.471	459.524	453.311	310.493	48.331
Resultat af finansielle poster	-110.600	-97.985	-63.089	-49.121	-33.677
Resultat før skat	343.871	361.539	390.222	261.372	14.654
Årets resultat	265.551	281.416	302.199	203.795	12.946
Balance					
Balancesum	10.456.918	9.956.384	9.412.108	8.858.363	8.160.805
Investeringer i materielle anlægsaktiver	229.267	163.367	632.922	75.363	243.387
Egenkapital	4.597.704	4.205.502	3.667.526	3.545.327	3.015.353
Anlægsaktiver i alt	9.626.503	9.222.816	8.692.510	8.184.865	7.786.384
Hensættelser	1.338.157	1.214.548	1.078.636	1.013.196	872.674
Langfristede forpligtelser	4.210.818	4.217.978	4.349.184	3.998.923	4.033.362
Kortfristede forpligtelser	310.239	318.356	316.762	300.917	239.416
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	406.898	415.555	533.427	320.184	100.033
- investeringsaktivitet	-229.336	-161.965	-572.902	-75.266	-240.807
- finansieringsaktivitet	-118.010	-235.417	170.526	-31.335	272.565
Årets forskydning i likvider	59.552	18.173	131.051	213.583	131.791
Antal medarbejdere					
	688	685	673	641	474
Nøgletal					
Overskudsgrad	27,0%	28,0%	28,9%	22,4%	7,8%
Afkastningsgrad	4,3%	4,6%	4,8%	3,5%	0,6%
Likviditetsgrad	268,0%	230,0%	227,0%	224,0%	156,0%
Soliditetsgrad	44,0%	42,2%	39,0%	40,0%	36,9%
Egenkapitalforrentning	6,0%	7,1%	8,4%	6,2%	0,5%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Arp-Hansen Hotel Group A/S er en væsentlig deltager i det storkøbenhavnske hotelmarked med i alt 12 hoteller og to hostels. Hotellerne er ikke officielt klassificeret, men vurderes af samarbejdspartnere og gæster, således at gruppen har hoteller i alle kategorier fra 2-stjernede Wakeup-hoteller til den øverste del af det 4-stjernede segment som 71 Nyhavn Hotel, The Square og Phoenix Copenhagen. Hertil kommer gruppens to luksushostels Steel House og Next House.

Samlet rådede selskabet pr. 31. december 2025 over 5.058 værelser, hvoraf de 4.645 findes på ti hoteller og to hostels i det centrale København, 98 værelser på et hotel i Storkøbenhavn samt 315 værelser på 1 hotel i Aarhus.

Værelsesandelen udgør ca. 20% af det samlede antal hotelværelser i København og ca. 10% af det samlede antal hotelværelser i Aarhus.

Det er selskabets mål, at den reelle markedsandel skal overstige værelsesandelen, og kun i korte perioder, hvor der ekspanderes kraftigt i selskabets kapacitet, er dette mål ikke opfyldt.

Arp-Hansen Hotel Group A/S har som vision og mål ved godt købmandskab og løbende udvikling at indtage positionen som Danmarks mest lønsomme og interessante hotelvirksomhed målt på produktoplevelser, kunde- og gæsterelationer samt medarbejdertilfredshed. Primært strategisk fokusområde er uændret København, men også det århusianske hotelmarked betragtes som interessant og attraktivt forretningsmæssigt.

Forretningsmodel

Selskabets forretningsmodel bygger på dels at bygge og eje de ejendomme, der drives hoteldrift i og dels at drive attraktive hoteller og hostels i de ejede ejendomme.

Konkret arbejder selskabet med tre strategiske forretningsområder alle med udspring i selskabets filosofi for hoteldrift og dens idégrundlag/forretningsmodel:

1. Bygge, udvikle og drive hoteller i København og Aarhus på centrale beliggenheder.
2. Asset management af ejendomsporteføljen på i alt 14 ejendomme med centrale beliggenheder i København og Aarhus.
3. Udnytte Arp-Hansen Hotel Groups unikke viden og knowhow inden for hotelbyggeri og -drift på udvikling af destinationen København, Århus og af nye markedsområder.

Selskabet har med sine løbende udvidelser og nye projekter været med til at tegne Københavns ekspansion de senere år, ligesom det er strategien fortsat at tilføre markedet nye og spændende hotelprojekter, der ligeledes er med til at udvikle København og Aarhus som destination.

Ledelsesberetning

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

I løbet af året 2025 steg værelseskapaciteten i København med i alt små 100 værelser, svarende til under 1%, da der ikke åbnede nye hoteller, men kun mindre udvidelser.

Antallet af solgte hotelovernatninger steg fra 5,8 mio. i 2024 til 6,1 mio. overnatninger i 2025, svarende til en stigning på ca. 5%. Belægningsprocenten steg samlet ifølge Danmarks Statistik fra 70,7% i 2024 til 74,0% i 2025.



71 Nyhavn Hotel, København

Selskabets forventning til 2025 var et generelt godt marked med positiv vækst i verdensøkonomien og dermed i efterspørgslen fra såvel leisure- som businesssegmentet. Dette viste sig også at holde stik og markedet for særligt fritidsrejsende fra USA, Tyskland og England prægede markedet med god efterspørgsel, mens særligt de traditionelle nærmarkeder fra Sverige og Norge stadig er mindre stærke om end stigende grundet en svækket valuta på disse markeder, som har gjort Danmark til et relativt dyrere rejsemål.

De oversøiske markeder fra særligt Asien mangler stadig at komme i gang igen både som følge af efterdønninger fra pandemien og som følge af manglende flyruter grundet udfordringer med at overflyve russisk luftrum.

Møde- og eventmarkedet i både København og Aarhus viste sig fra den meget positive side med flere store events og kongresser. Branchen oplever fortsat et stort behov for at mødes både som erhvervsvirksomheder, organisationer og private, hvilket har resulteret i en positiv vækst og interesse for overnatning og møder det meste af året. I andet halvår af 2025 var Danmark vært for EU-formandsskabet, som bragte en del møder og aktiviteter med sig.

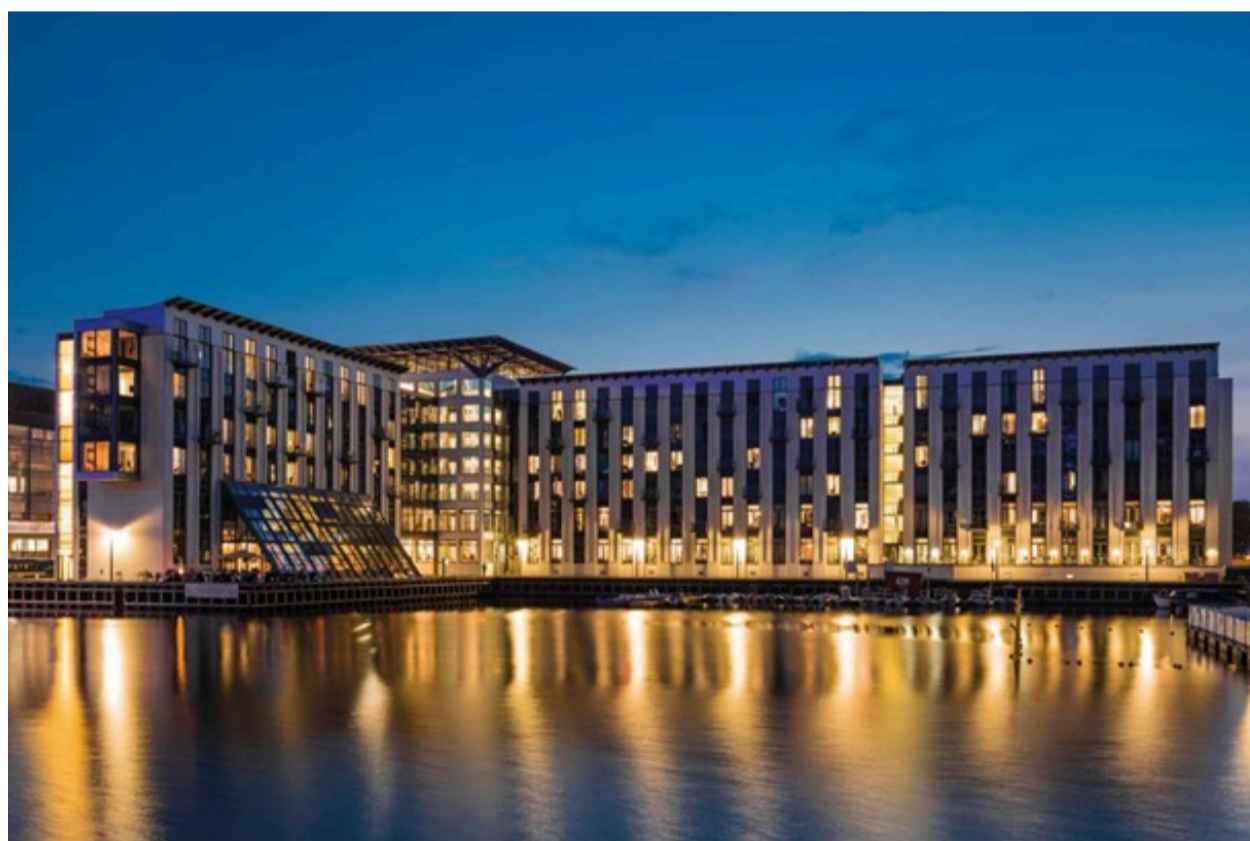
Ledelsesberetning

Årets resultat

Arp-Hansen Hotel Group A/S oplevede samme udvikling som markedet, og er således positivt påvirket af at markedet generelt og virksomheden i sig selv, er tilbage på et aktivitetsniveau, der overstiger aktivitetsniveauet i 2019 inden pandemien.

Selskabets samlede omsætning var kr. 1,682 mia., hvilket er historisk højt. EBITDA for 2025 er kr. 570,8 mio. mod kr. 562,3 mio. i 2024. EBIT for 2025 er kr. 454,5 mio. mod kr. 459,5 mio. året før. Samlet er resultat før skat på kr. 343,9 mio. mod kr. 361,5 mio. i 2024. Resultatet betragtes som tilfredsstillende og som et resultat af en god udnyttelse af markedsmuligheder og –vilkår.

Selskabet har i 2025 ikke foretaget nogle ejendomstransaktioner. Selskabet har dog i juli 2025 indgået en betinget købsaftale vedr. overtagelse af Brøndums Hotel i Skagen. Købet er betinget af selskabets ønske og mulighed for opgradering og modernisering af hotellet i forhold til tilladelse fra fredningsmyndigheder og kommune. Aftale afklares endeligt senest sommeren 2026.



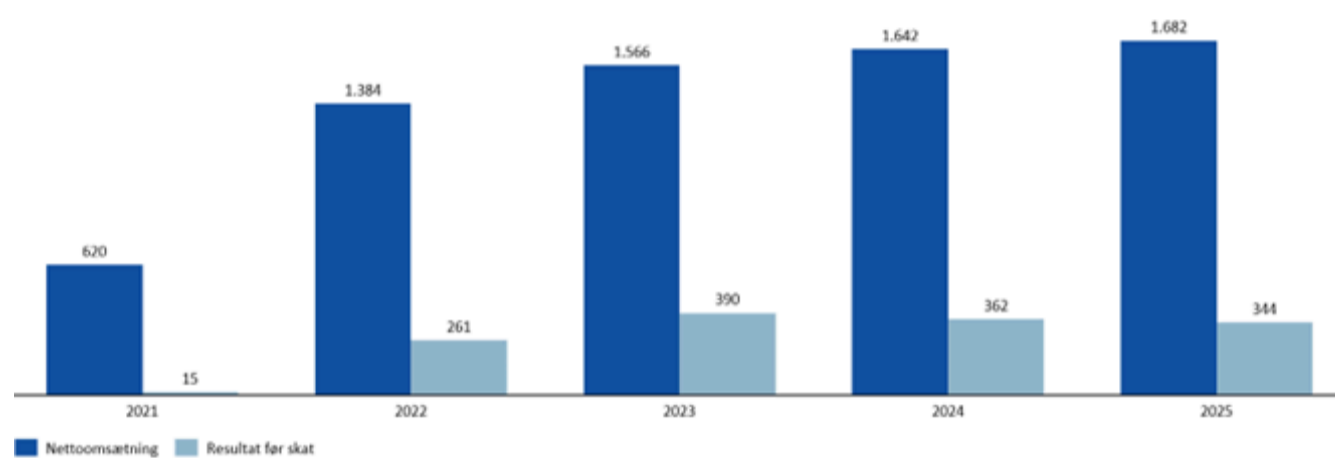
Copenhagen Island Hotel på Københavns havnefront

Ledelsesberetning

Hovedtal

Omsætning og resultat 2021-2025

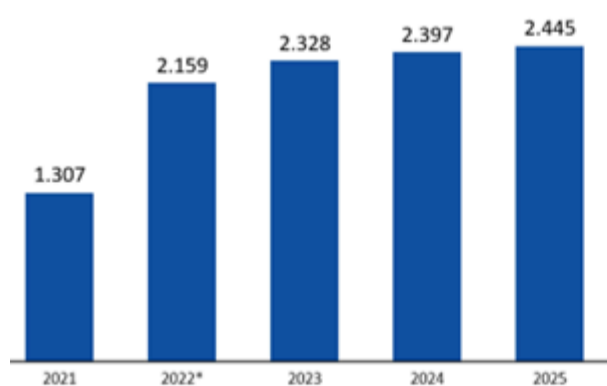
Mio. kr.



Omsætningen pr. fuldtidsmedarbejder er også historisk høj og resultatet pr FTE fortsætter det fornuftigt høje niveau grundet en sund prisudvikling i markedet.

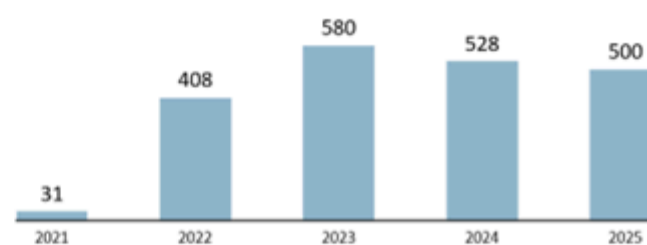
Resultat pr. medarbejder 2021-2025

t. kr.



■ Omsætning pr. FTE

t. kr.



■ Resultat før skat pr. FTE

Ledelsesberetning

I lighed med tidligere år, har virksomheden valgt at lade en ekstern valuar Colliers med godt kendskab til hotelbranchen, foretage en vurdering af ejendomsporteføljen ud fra anerkendte internationale principper. Denne vurdering er baseret på en kapitalisering af en forventet nettolejeindtægt ved udlejning til fremmed lejer/operatør, hvorved der ses bort fra goodwill.

I forbindelse med årsregnskabet for 2025 vurderes det, at såvel selskabet som den eksterne valuar har et fornuftigt overblik over den generelle økonomiske udvikling inden for afkastkrav, renteutvikling og underliggende driftsafkast og effekten heraf på dels ejendomsmarkedet og dels hotelbranchen, og at der er taget skyldig hensyn dertil i årets vurdering.

Der er i regnskabet for 2025 foretaget samlet opskrivning af ejendomsporteføljens samlede værdi svarende til kr. 290 mio.

København har oplevet en del nye hotelåbninger i årene 2019-2024, hvis kapacitet dog synes at være blevet fint absorberet i markedet, idet belægningsprocenten er tilbage over normal-niveauet på 72 %.

Der er i de kommende år kun planlagt få nye hoteller og en stor del af disse forventes opført som hotellejligheder.

Det vurderes at der stadig er et stort placeringsbehov hos investorerne og forventning om et forholdsvis stabilt afkast for hotelejemomme i takt med at markedet og den underliggende drift i ejendommene stabiliseres og endda forbedres de kommende år. Modsat skal der tages højde for at der politisk er en modstand mod nye hoteller med placering i indre København.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsafslutning er indgået en aftale om køb af i alt 465 Hektar landbrugsjord samt tilhørende drifts- og beboelsesbygninger på Orø. Det er selskabets hensigt på sigt at etablere et naturgenopretningsprojekt på arealerne i samarbejde med Verdensnaturfonden.

Ledelsesberetning



Next House luksushostel, Bernstorffsgade, København

Forventninger til fremtiden

Ved selskabets generalforsamling marts 2026 forventes verdensturismen og det danske hotelmarked fortsat at indstille sig på en mere og mere åben verden trods geopolitisk usikkerhed. Verdensturismen har fået et markant boom efter et par års tilbagegang grundet nedlukninger af dele af verden. Denne udvikling forventes at fortsætte selvom der både grundet digitalisering af eksempelvis mødeafholdelse og bæredygtigheds hensyn, uden tvivl vil være nogle strukturelle effekter for rejsemønstret på sigt, særligt vedr. forretningssegmentet.

Det er dog selskabets vurdering, at både leisure og forretningssegmentet grundlæggende stadig har et stort rejse- og mødebehov. Positivt er det også at Københavns Lufthavn kan melde om flere nye ruter herunder også til oversøiske destinationer i USA og Asien, som alt andet lige vil kunne øge andelen af internationale rejsende til København og dermed til byens møde- og leisure-turisme.

Trods krig og usikkerhed flere steder i verden, forventes også i 2026 en stigende turisme også fra oversøiske markeder som USA og på sigt også Asien. Trods krig i Ukraine og Mellemøsten, et stabilt, men højere renteniveau og inflation og forøgede udgifter til energiomkostninger, forventes en yderligere stabilisering af en normal markedssituation som før Corona-pandemien.

Det københavnske ejendomsmarked oplever at belægningsprocent og markedsattraktivitet stadig har gode grundvilkår og kommer med et stærkt udgangspunkt med rekordmange overnatninger for 4. år i træk kombineret med historisk høj omsætning per værelse drevet af en vedvarende forbedring af værelsesbelægningsgraden.

Ledelsesberetning

Det vurderes af selskabets ledelse, at flere usikkerhedsmomenter kan spille negativt ind. Dels om rejsetrangen, som hobede sig op under COVID-19 er ved at være brugt op og at turismen dermed vil bremse op. Dels om den økonomiske udvikling i Københavns store markeder, Tyskland, Sverige og Norge og i Eurozonen generelt vil blive så negativ, at det vil svække efterspørgslen på hotelovernatninger. Kan den store fremgang i særligt amerikanske gæster, som København oplevede i 2024-25 fortsætte med de noget mere usikre udsigter for den amerikanske økonomi og den generelle geopolitiske uro.

Konkret forventes derfor for 2026 et både let stigende prisniveau og stabil til stigende belægning som fortsættelse af den udvikling København og Aarhus har oplevet i 2025, således at markedet normaliseres med høje belægningsniveauer i København og Aarhus.



Phoenix Copenhagen selskabets hotel i Bredgade - lounge

København har med sin høje absolute omsættelse og dermed høje prisniveau som hotelby og destination vist sig at have vanskelig ved at bevare sin konkurrencedygtighed i forhold til andre europæiske storbyer særligt i forhold til overnatninger af mere turismepræget karakter. Det er en konstant udfordring for destinationen at holde sig attraktiv i den europæiske konkurrence om de store kongres- og eventbegivenheder.

Selskabet fokuserer på at sikre at København som destination er konkurrencedygtig og ser tilførslen af nye og attraktive hoteller til byen - egne såvel som konkurrerende hoteller - som en væsentlig parameter i den sammenhæng. Kun ved at København opleves som en spændende og interessant destination med gode faciliteter til såvel kongresser som events inden for sport og kultur, kan byen udbygge sin position i konkurrencen blandt europæiske storbyer.

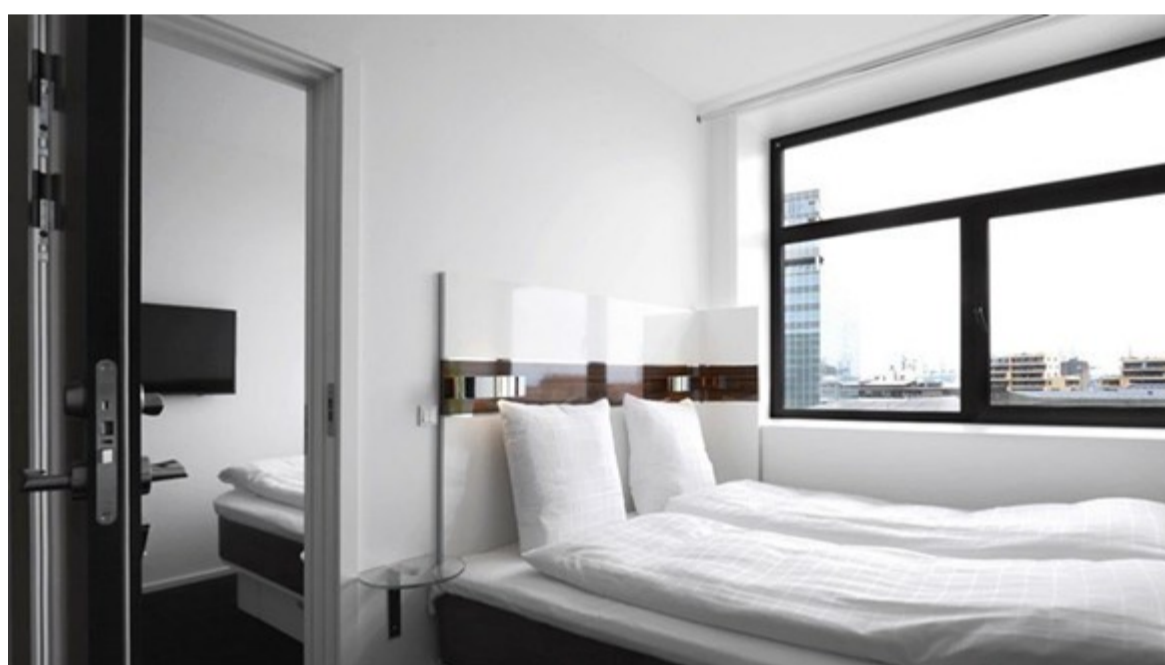
En udvidelse og yderligere styrkelse af Københavns Lufthavne og tiltrækningen af nye og flere flyruter til København er ligeledes en væsentlig parameter for at skabe øget tilgang af overnattende gæster til København.

Ledelsesberetning

Aarhus har som hoteldestination også haft et godt år med pæne stabile belægnings. Selskabets hotel i M.P. Bruuns Gade Wakeup Aarhus har siden åbningen i kulturbyåret 2017 oplevet en støt stigende markedsandel og gæstetilfredshed. Aarhus tilføres ca. 1000 nye værelser som hoteldestination, svarende til en udvidelse på ca. 30 % i 2026-2027, hvilket stiller krav til alle aktører i byen for at tiltrække nye erhvervsvirksomheder og opbygge et mere udviklet leisure-marked og krydstogtssegment samt en bedre turismeinfrastruktur.

Det er selskabets forventning at følge med markedsudviklingen i 2026, og at selskabets samlede markedsandel konsolideres med belægningsniveauer på byens gennemsnit qua god markedsappeal med interessante hotelprodukter, særlig kunde- og gæsteservice og unikke beliggenheder.

Selskabets indtjening er som branchen generelt præget af stigende omkostninger til lønninger, vareforbrug og renter, hvorfor resultatforventningen for 2026 trods øget omsætning forventes at blive lavere end resultatet i 2025 og lande i niveauet kr. 200-250 mio. efter skat.



Wakeup Aarhus

Vidensressourcer

For en hotel- og restaurationsvirksomhed er medarbejderen den væsentligste ressource i serviceleverancen, hvorfor det er Arp-Hansen Hotel Groups filosofi og mål at skabe og værne om et godt og sundt arbejdsmiljø. For selskabet er det afgørende at kunne fastholde og rekruttere medarbejdere med et højt fagligt niveau. For at understøtte denne filosofi gennemføres løbende kompetenceudviklingsprogrammer i selskabet omfattende medarbejdere på forskellige niveauer, ligesom at selskabet løbende intensiverer indsatsen yderligere for at tiltrække og rekruttere de bedste medarbejdere i branchen gennem et større HR og employer-branding program. Selskabets omfattende arbejde på hele personale-området beskrives mere uddybende senere i nærværende rapport under afsnittet omkring bæredygtighed.

Ledelsesberetning

Risikoforhold

Generelle risici

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Selskabets politik for at påtage sig kreditrisici indebærer, at alle større kunder og samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

Valutarisici

Selskabet har ikke væsentlige valutarisici, da pengestrømmene primært foregår i dansk valuta.

Renterisici

Selskabets finansieringsstruktur på ejendommene er i hovedtræk, at disse belånes med op til 60% realkredit og resten med egenkapital. Realkreditbelåningen er hovedsagelig baseret på lån med fast rente i tre eller fem år. Ca. en femtedel af lånene refinansieres hvert år.

Udviklingsaktiviteter

Selskabet udvikler til stadighed sin know-how inden for hotelbyggeri og -drift. Denne aktivitet vil fortsætte i de kommende år.

Bæredygtighed i Arp-Hansen Hotel Group

Arp-Hansen Hotel Group arbejder dedikeret for at være en ansvarlig, konstruktiv og positiv bidragsyder, der tager medansvar i samfundet, og som skaber gode vilkår for medarbejdere, gæster og lokalsamfund.

Selskabets forretningsmodel er givet under Selskabets væsentligste aktiviteter på side 6.

Selskabet har i mange år arbejdet aktivt og målrettet med bæredygtighed på tværs af afdelinger, hoteller og hostels, og alle selskabets enheder er certificeret med miljømærket Green Key.

I efteråret 2024 udkom Arp-Hansen Hotel Groups ESG-strategi 2024-2030. Det er en ambitiøs og strategisk erklæring om at ville gøre en forskel, og en plan for at nå derhen med målepunkter og beskrivelser af de indsatser, selskabet har i pipeline på kort og lang sigt.

Med EU's *Omnibus Simplification Package* blev mange af de rapporteringskrav, som europæiske virksomheder var stillet i udsigt, udskudt eller helt rullet tilbage. For Arp-Hansen Hotel Group betød det, at selskabet ikke længere står til at være underlagt *Corporate Sustainability Reporting Directive*, som selskabet jf. sidste Årsrapport, havde investeret ressourcer i at skulle rapportere på.

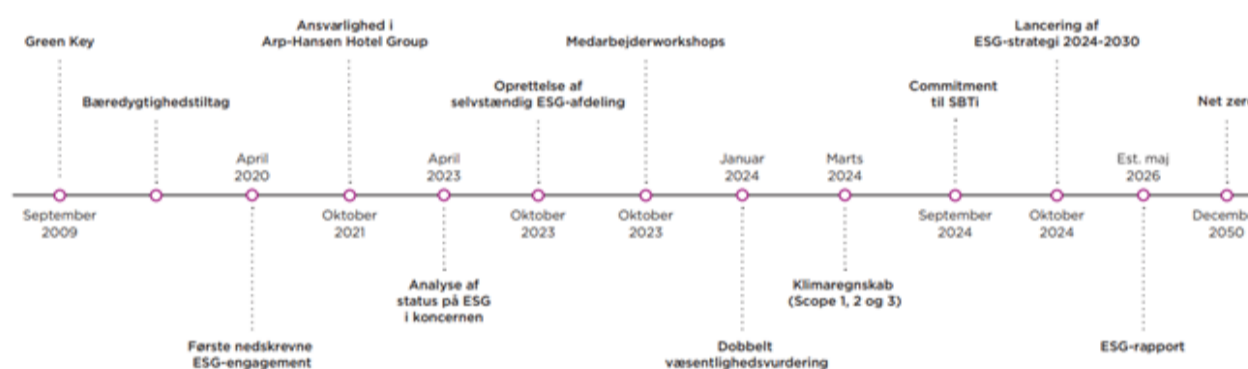
Ledelsesberetning

Som følge heraf har Arp-Hansen Hotel Group på nogle ESG-områder valgt at sadle om og omallokere ressourcer. Selskabet fastslår imidlertid, at Arp-Hansen Hotel Group fastholder den retning, der er lagt med ESG-strategien om at gøre bæredygtighed *enkelt*, så det er nemt for gæster og medarbejdere at træffe bæredygtige valg, og *tilgængeligt* for alle gæster uanset budget.

Selskabet står således fast på, at *Hele mennesker* er et af selskabets centrale fokusområder, og at diversitet og inklusion er afgørende værdier, der skal værnes om. Tilsvarende vil selskabet fortsat arbejde på at få godkendt sine SBTi-mål i 2026, så selskabet kan arbejde strategisk med at reducere sine CO₂-udledninger.

Det er også fortsat selskabets prioritet at drive Hoteller og bygninger ansvarligt, og at samarbejde med sine leverandører om *Ansvarligt Indkøb* i hele værdikæden.

Arp-Hansen Hotel Group vil redegøre for selskabets status med ESG-KPI'er i selskabets første offentlige ESG-rapport, som forventes at udkomme i Q2 2026.



ESG-tidslinje

Forpligtet til SBTi

Selskabets ESG-kernemål er at blive CO₂e-neutrale (Net Zero) i virksomheden og værdikæden for hotel-drift senest i 2050. Derfor har selskabet i forbindelse med udgivelsen af ESG-strategien tilsluttet sig Science Based Targets Initiative (SBTi), som er den højeste standard for virksomheder, der sætter sig bindende mål for CO₂e-reduktioner. Det er sket med henblik på at understøtte at arbejdet med den grønne omstilling bidrager til reel forandring og sker efter den nyeste videnskab og forskning inden for området.

Med et *commitment* til SBTi har selskabet forpligtet sig til at fastsætte yderligere videnskabsbaserede mål for reduktion af drivhusgasser, som er i overensstemmelse med Parisaftalen senest i september 2026. Science Based Targets-initiativet er et globalt initiativ af the United Nations Global Compact, WWF Verdensnaturfonden m.fl.

Ledelsesberetning



SCIENCE
BASED
TARGETS

1. Reduction Roadmap

Reduction Roadmap er et projekt, der – for første gang nogensinde – arbejder på at omsætte Paris-aftalen og Planetary Boundary for Climate Change til branchespecifikke reduktionsmål for nye danske boligprojekter.

Reduction Roadmap identificerer, hvor vi er i dag, hvor vi skal hen, og den hastighed, hvormed vi skal reducere vores emissioner for at nå et bæredygtigt niveau for planeten.

Resultatet er et videnskabsbaseret transformationsværktøj og en opfordring til handling for den danske bolig- og byggesektor, der sigter mod at bringe alle byggebranchens aktører på linje med forpligtelserne i Paris-aftalen.

Reduktion Roadmap

Der er i dag en kløft mellem lovgivning og klimavidenskab i dansk byggeri. Hvis byggebranchen skal leve op til klimamålene i Paris-aftalen, skal nybyggeri udlede mindre end 5,8 kg CO₂e/m²/år i gennemsnit i 2025. Til sammenligning ligger det politiske emissionskrav i dag på maksimalt 12,0 kg CO₂e/m²/år

Byggebranchen er dog allerede langt under 12 kg CO₂e/m²/år. En gennemsnitlig bygning udleder faktisk kun 9,5 kg CO₂e/m²/år – og der er allerede nu talrige eksempler på bygninger, der udleder under 5,8. Desuden vil byggebranchen over de næste år opnå CO₂e-besparelser alene pga. klimaforbedringer i energisektoren, uden at der gennemføres praksisændringer i byggeriet. Selskabet ønsker gennem Reduction Roadmap, at byggelovgivningen skal leve op til klimavidenskaben, så opgaven ikke bliver enkeltvirksomheders ansvar.

Fokusområder og forpligtelser

Ud over målet om *Net Zero* inden 2050, ønsker selskabet at passe på jordens ressourcer, og på selskabets gæster, naboer og medarbejdere, som selskabet anser som sin mest dyrebare ressource. Selskabet arbejder derfor med bæredygtighed inden for 4 indsatsområder. For hvert indsatsområde har selskabet fire konkrete forpligtelser frem mod 2030. Med de fire indsatsområder og 16 forpligtelser adresserer selskabet sine væsentligste indvirkninger, samtidig med at forpligtelserne understøtter selskabet i at prioritere de indsatser, der skaber langsigtet værdi både for forretningen og samfundet.

Ledelsesberetning

A Ansvarligt indkøb	H Hoteldrift og bygninger med holdning	H Hele mennesker	G God ledelse
<ul style="list-style-type: none"> • Vores partnerskaber er transparente, gensidigt værdiskabende og centreret omkring fælles ambitionse mål • Vores indkøb er baseret på en 360-graders vurdering af kvalitet, ESG-aftryk og totalomkostning • Vi køber F&B med omtanke og serverer planterige spiseoplevelser i særklasse • Vi har færre vareleverancer og færre kørte kilometer på diesel og benzin 	<ul style="list-style-type: none"> • Vi bruger miljøvenlig strøm og reducerer vand- og energiforbruget med vand- og energibesparende hardware, teknologi og rutiner • Vi anvender miljøvenlige rengøringsmidler og -produkter, der er certificeret biologisk nedbrydelige og uden farlige kemikalier • Vi respekterer jordens ressourcer ved at producere mindst muligt spild og ved at genbruge og genanvende, hvad vi kan • Vi bygger energieffektive og holdbare bygninger af en høj kvalitet med lavt klimaaftryk 	<ul style="list-style-type: none"> • Vi skaber høj medarbejder-tilfredshed og -stolthed, der giver os alle lyst til at gøre en forskel for hinanden og vores gæster • Vi er en relevant og attraktiv arbejdsplads, der fastholder, udvikler og tiltrækker kompetente medarbejdere • Hos os føler alle sig velkomne, inkluderede, respekterede og hørt uanset hvem de er eller hvor de kommer fra • Vi engagerer os i vores nærmiljø og gør en positiv forskel for vores naboer 	<ul style="list-style-type: none"> • Vi arbejder aktivt på at gøre vores værdikæde mere bæredygtig ved at stille tydelige krav til god adfærd, og vi tjener selv som et godt eksempel • Vi udfører løbende due diligence, og vi forebygger og afbøder risici • Vi inspirerer gennem ærlig og troværdig kommunikation • Vi investerer i datasystemer og indarbejder ESG-data i vores samarbejder med henblik på at træffe de mest muligt bæredygtige valg

Fokusområder og forpligtelser

ESG-mål og verdensmål

Selskabet har endvidere en række ESG-mål, der sikrer, at selskabet arbejder målrettet med at finde løsninger, der bringer selskabet i den ønskede retning – også selvom vejen hen til målet ikke er kendt endnu. Selskabet bidrager gennem sine ESG-indsatser og forpligtelser mod 25 ud af FN's 169 delmål fordelt på 11 ud af 17 verdensmål (SDG'er). Det er her, selskabet bedst kan arbejde aktivt for FN's ambitioner om en mere bæredygtig fremtid. Et udsnit af selskabets ESG-mål fremgår nedenfor, mens definitioner af KPI'er fremgår af selskabets ESG-strategi 2024-2030.

Ledelsesberetning



Udvalgte ESG-mål

Note: Der tages forbehold for, at justeringer i måltal kan forekomme i takt med, at relevant lovgivning bliver endeligt udformet og vedtaget, at der etableres branchestandarder, at der udvikles ny teknologi og nye løsninger mv. Mål for CO₂-udledning dækker hele selskabets drift af hoteller, eksklusive eventuelle fremtidige hotelbyggerier eller totalentreprise-renoveringer. Der arbejdes p.t. på reduktionsmål for entreprisedelen.

ESG-certificeringer – et nøgleredskab

Selskabet anser grønne og sociale certificeringer som et værdifuldt redskab til at optimere processer og sikre kvalitet og ordentlige forhold for medarbejdere og samfund på tværs af organisationen og værdikæden. De rette certificeringer fungerer som en rettesnor for selskabets medarbejdere, så de kan købe de rette produkter og levere ensartede oplevelser af høj kvalitet til selskabets gæster.

Selskabet arbejder både med certificeringer på produktniveau og på virksomhedsniveau, og med certificeringer, der vedrører egen drift, indkøb og leverandører og deres forretning.

Certificeringerne er en del af den samlede indkøbsstrategi for koncernen, og skal løbende sikre fokus på bæredygtigt indkøb og troværdig kommunikation. Som ansvarlig virksomhed forholder selskabet sig kritisk til de certificeringer, der vælges. Derfor har selskabet taget aktiv stilling til, hvilke certificeringer, som selskabet anerkender (og medregner i målopnåelsen), hvor såkaldte type 1-certificeringer ifølge den internationale standard, ISO 14024, prioriteres højest.

Ledelsesberetning

Certificeringer

Selskabet har i 2025 arbejdet med følgende certificeringer:

Green Key

Alle 14 hoteller og hostels i Arp-Hansen Hotel Group har miljøcertificeringen, Green Key. Certificeringen er den internationale turismes mest udbredte miljømærke. For at kunne opnå Green Key-certificering, skal et hotel eller hostel leve op til mere end 160 krav på tværs af 13 områder, der tilsammen dækker selskabets totale energi- og ressourceforbrug samt en række øvrige miljø- og klimaforhold.



Det Økologiske Spisemærke

Det Økologiske Spisemærke viser, hvor stor en procentdel af de indkøbte føde- og drikkevarer, der er økologiske. Af selskabets 12 hoteller har 9 hoteller i koncernen bronzemærket, mens 1 hotel har opnået sølvmærket (Gentofte Hotel). I løbet af 2026 vil der arbejdes målrettet mod at føje yderligere hoteller til listen.

Da målet er en fortsat positiv bevægelse mod flere økologiske produkter, udarbejdes månedlige økologiregnskaber for alle enheder. Disse regnskaber er et essentielt redskab til at styre, måle og overvåge arbejdet med økologi.



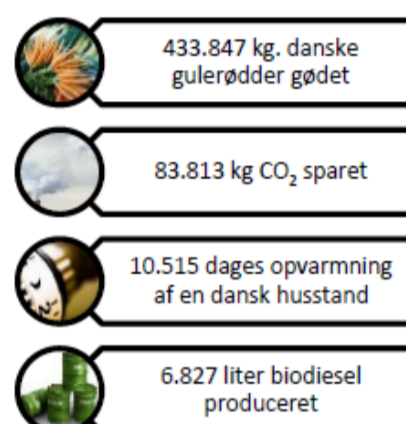
Ledelsesberetning

Refood / madspild

Arp-Hansen Hotel Groups hoteller og hostels har været certificeret med Refood siden 2014. Refood er en tillidsbaseret ordning for virksomheder og organisationer i fødevarer- og servicesektoren med fokus på at mindske madspild og fremme genanvendelse.

På dette område kan selskabet som hotel- og restaurantvirksomhed gøre en markant forskel, og der er derfor stort fokus på løbende optimeringer. Samtidig er det glædeligt, at det madaffald, det endnu ikke er lykkedes at eliminere, bliver genanvendt til gavn for danske forbrugere.

Figuren til højre viser, hvad koncernens madaffald i 2025 har bidraget til.



Renewable Energy Certificate (REC)

Hoteldrift kræver strømforbrug. Derfor er et nøgleparameter for at nedbringe selskabets CO₂-udledning, at efterspørgslen efter grøn strøm i el-nettet understøttes. Det gøres gennem et såkaldt *Renewable Energy Certificate* fra Norlys. Dette sikrer, at 100% af selskabets samlede elforbrug i 2025 var dækket af energi fra vedvarende energikilder. Arp-Hansen Hotel Group har siden 2022 således udelukkende købt certificeret grøn strøm fra danske vindmøller.



Ledelsesberetning

Svanemærket og EU-Blomsten

Både Svanemærket og EU-blomsten stiller store miljøkrav i alle faser af produktens livscyklus - herunder krav til brugen af kemikalier. De steder, det er muligt, anvender Arp-Hansen Hotel Group derfor produkter, der har minimum ét af mærkerne.

Selskabet har to hovedleverandører af linned og arbejdstøj. Det er henholdsvis ELIS og Textilia, som begge anvender Svanemærkede vaskerier til vask af det sengetøj, vores gæster sover i, og vores medarbejdere arbejder i. Begge arbejder desuden aktivt med at begrænse deres forbrug af vand- og energiressourcer og ELIS har gennem Science Based Targets Initiative (SBTi) forpligtet sig til at reducere deres absolutte CO₂-udledninger med 47,5% inden 2030.

En anden housekeeping-partner, De 5 stjerner A/S, er Svanemærket og bruger udelukkende miljøgodkendte rengøringsmidler, skånsomme kemikalier og rengøringsmaskiner, der både sparer på vand og strøm.

Øvrige indsatsområder

Affaldssortering

Inden for affald og cirkulær økonomi arbejder selskabet med de seks R'er: Reduce, Repair, Reuse, Refill, Return og Recycle. Selskabet sigter mod at minimere mængden af affald og ressourceforbrug ved at genbruge og genanvende materialer og produkter, hvor muligt. I 2025 har selskabet prioriteret at skifte hovedrenovatør på alle 14 hoteller og hostels til fordel for en partner med et større fokus på ESG og bedre mulighed for datadeling. De nye affaldsdata vil blive offentliggjort første gang med ESG-rapporten 2026.

Selskabet annoncerede i 2024 igangsættelsen af arbejdet med at udskifte engangsplastikglas til vaskbare flegangsglas, hvilket indebærer at installere yderligere opvaskefaciliteter og indsætte ekstra bemanding til indsamling og vask af glassene. Indsatsen er i 2025 blevet fuldt indfaset på Next House Copenhagen, mens ombygningen på Steel House Copenhagen forventes færdiggjort medio 2026.

Selskabet har fortsat fokus på at udvælge partnere, som tilbyder kloge, kreative og cirkulære genanvendelsesløsninger inden for eksempelvis genbrug af brugt IT-udstyr og ressourcebesparende dispenser-teknologi, samt partnere der kan aftage brugt interiør, der kan gøre gavn andetsteds.

Rengøring med omtanke

Arp-Hansen Hotel Group har rigtig mange gæster, der kun bruger deres hotelværelser i begrænset omfang. Det kan f.eks. være konferencegæster, som kun bruger deres værelse til at sove i.

På langt de fleste af selskabets hoteller tilbydes gæster med flere overnatninger, at de kvit og frit kan tilvælge rengøring frem for at fravælge det. Der gøres således kun rent hver dag, hvis gæsten ønsker det. Denne indsats - som næsten er blevet en branchestandard - bifaldes af hovedparten af gæsterne, som udviser en stadig stigende interesse for at minimere miljøpåvirkningen af deres ophold.

Ledelsesberetning

God governance og Code of Conduct

Selskabet har mange forskellige typer af samarbejdspartnere i værdikæden. Fra større fødevaregrossister, teknikere og tekstilservice til små startup virksomheder og enkeltmandsfirmaer. Der er store forskelle på, hvor langt de hver især er med at integrere bæredygtighed i deres daglige praksis.

For at adressere den risiko, at selskabets ESG-forventninger ikke nødvendigvis er manifesteret ned i værdikæden, igangsatte selskabet i 2024 en proaktiv indsats for at synliggøre ESG-kravene i vores Adfærdskodeks for leverandører og samarbejdspartnere og samtidig øge selskabets viden om leverandørernes ESG-profiler, styrker og udfordringer. Konkret har selskabet igangsat arbejdet med at bede alle vores formaliserede samarbejdspartnerskaber om aktivt at tilslutte sig selskabets Adfærdskodeks for leverandører og samarbejdspartnere, og selskabet er i færd med at udvikle et ESG-kartotek over partneres ESG-profiler.

Indsatsen har til formål at gøre det nemmere for selskabet at træffe de mest muligt bæredygtige indkøbsvalg vis-a-vis pris og kvalitet og sikre dokumentation og transparens omkring selskabets ESG-forventninger.

Planet Copenhagen

Planet Copenhagen Manifest er et samarbejde mellem hovedstadens turismevirksomheder, der beskriver, hvordan København skal blive verdens mest bæredygtige destination for besøgende og de lokale borgere. Som medunderskriver har selskabet forpligtet sig til at tage medansvar i forhold til at søsætte nye initiativer og levere konkrete handlinger.



Moving Hospitality

Den grønne omstilling kan kun lykkes, hvis der handles i fællesskab. At indfri målene i Parisaftalen og målet om tab af biodiversitet frem mod 2030 kræver hårdt arbejde, åbenhed og samarbejdsvilje, både internt og eksternt.

Derfor er Arp-Hansen Hotel Group indgået i et branchefællesskab med Sinatur Hotel & Konference, Guldsmeden Hotels, Brøchner Hotels og Arthur Hotels. Initiativet er døbt Moving Hospitality. Fællesskabet har til formål at dele viden, erfaringer og gode løsninger for sammen at skabe en endnu mere bæredygtig hoteldrift.

Ledelsesberetning

Risiko for korruption og bestikkelse

Virksomheden har en klar nultolerancepolitik over for korruption og bestikkelse. Vi forpligter os til at drive forretning med integritet og i overensstemmelse med gældende lovgivning, herunder relevante anti-korruptionslove og -standarder. Alle medarbejdere, ledelsen og samarbejdspartnere skal undgå handlinger, der kan opfattes som korruption, herunder bestikkelse, returkommission og interessekonflikter. Vi har implementeret interne retningslinjer og kontroller for at forebygge og opdage uetisk adfærd, og vi opfordrer til åbenhed samt rapportering af eventuelle overtrædelser gennem selskabets whistleblower-ordning.

Konkret er der over for leverandører formuleret et code of conduct der stiller krav om, at disse på ingen måde må indgå i ordninger eller udøve aktiviteter, der involverer bestikkelse, smørelse eller hvidvask, bidrager til eller involverer korruption, skattesvindler eller anden økonomisk kriminalitet.

Ligeledes er der over for selskabets medarbejdere i selskabets personalehåndbog formuleret en tilsvarende politik om, at man som medarbejder hos Arp-Hansen Hotel Group ikke må indgå i ordninger eller udøve aktiviteter, der involverer bestikkelse, smørelse eller hvidvask eller bidrager til eller involverer korruption, skattesvindler eller anden økonomisk kriminalitet.

Selskabet er ikke bekendt med nogle tilfælde af overtrædelse af hverken leverandørernes code of conduct eller personalereglerne på området.

På baggrund af selskabets interne politikker og opmærksomhed mod disse områder er der ikke forekommet sager i 2025 inden for menneskerettigheder samt korruption og bestikkelse. Da selskabet endvidere primært opererer i Danmark, så vurderes der meget lav risiko for både menneskerettigheder og korruption og bestikkelse. Selskabet forventer at fortsætte dette arbejde i 2026.

Ledelsesberetning

Redegørelse vedrørende dataetik i henhold til årsregnskabslovens § 99d

Som selskab er Arp-Hansen Hotel Group A/S yderst bevidste, om at der følger et stort ansvar ved databehandling og arbejder derfor med dataetiske principper som bygger på værdier og principper fremlagt af Dataetisk råd. Denne politik for dataetik supplerer de interne retningslinjer for overholdelse af databeskyttelseslovgivningen.

Politikken er vedtaget af ledelsen i selskabet og ledende medarbejdere forventes at agere efter politikken samt sikre at medarbejdere kender og efterlever politikken. Selskabets politik for dataetik bygger på følgende principper for god dataetik:

1. Gennemsigtighed og retssikkerhed

Arp-Hansen Hotel Group A/S skal så vidt muligt gøre behandlingen af data gennemsigtigt, og brugerne skal have adgang til egne data. Det betyder også at selskabet skal kunne forklare og retfærdiggøre alle bagvedliggende mønstre.

Selskabet skal derudover behandle alle data med respekt for grundlæggende retssikkerhedsmæssige garantier og retssikkerhedsniveauet i samfundet.

2. Sikkerhed

Arp-Hansen Hotel Group A/S stiller høje krav til datasikkerhed og alle data behandles sikkert og forsvarligt. Medarbejderne i selskabet er derudover underlagt tavshedspligt i kraft af deres ansættelseskontrakt om alle forhold, som de stifter bekendtskab med som led i deres ansættelse. Tavshedspligten gælder også efter ansættelsesforholdets ophør.

3. Privatliv og værdighed

Selskabet skal behandle alle data med respekt for privatliv og under beskyttelse af personlige oplysninger.

Brugen af data kommunikeres derfor klart og tydeligt i forhold til hvilke data, der eventuelt måtte blive delt, hvem det deles med og til hvilket formål.

Selskabet skal derudover sikre, at data ikke anvendes til at skade det enkelte menneske, og at mennesker har den primære gavn af databehandlingen.

4. Lighed og frihed

Arp-Hansen Hotel Group A/S skal sikre, at databehandling ikke diskriminerer på baggrund af for eksempel etnicitet, seksualitet eller køn. Behandlingen skal desuden ske med respekt for grundlæggende frihedsrettigheder.

Ledelsesberetning

DGNB bygningsteknisk certificering med fokus på bæredygtighed

DGNB er en bæredygtigheds-certificering målrettet bygninger og byområder. Certificeringen bruges som styreredskab og målsætning for nybygninger og renoveringsprojekter. I DGNB-systemet evalueres et byggeri ud fra seks hovedområder: Miljømæssig kvalitet, økonomisk kvalitet, social kvalitet, teknisk kvalitet, proceskvalitet og område-kvalitet.

Selskabets seneste tilføjelse, Next House Copenhagen fra 2021, blev renoveret baseret på DGNBs principper om at skabe mindst mulig klimabelastning i såvel etableringsfasen som i den efterfølgende drift. Derfor har Next House DGNB Guld-certificering med Diamant, som er et tillægsmærke under byggeri og renovering i DGNB.



Social (S) - gruppens bæredygtighedsindsatser med socialt fokus

I Arp-Hansen Hotel Group er området sociale forhold hjerteblod. Familien Arp-Hansen startede med hoteldrift for mere end 60 år siden. Familiens grundlæggende værdier om ordentlighed og respekt for mennesker er stadig den dag i dag et bærende fundament for forretningen. Det er ganske enkelt en del af koncernens DNA, at medarbejderne behandles ordentligt.

At de fleste medarbejdere i daglig tale omtaler virksomheden som en familie, er en naturlig forlængelse af ejerskabet og det gennemgående fokus på ordentlighed. Netop familieværdierne anses også som en af de væsentligste årsager til den høje anciennitet i virksomheden, hvor 25-års jubilæer ikke er en sjældenhed. Den høje anciennitet afspejler et vedvarende fokus på at skabe gode udviklings- og karrieremuligheder for medarbejderne samt ledelsens opmærksomhed på at honorere evner, vilje og motivation for fortsat faglig udvikling. FN's verdensmål nr. 8 om anstændige jobs og økonomisk vækst udgør i den sammenhæng et centralt pejlemærke for Arp-Hansen Hotel Groups drift og ledelse.

Koncernens 50-års jubilæum blev i 2025 markeret med et ekstraordinært jubilæumsgratiale. Det samlede gratiale udgjorde kr. 12 mio. og blev udbetalt til alle fastansatte medarbejdere. Gratialet udgjorde et konkret udtryk for anerkendelse af medarbejdernes indsats, loyalitet og bidrag til virksomhedens udvikling gennem fem årtier og understøtter Arp-Hansen Hotel Groups ambition om at være en ansvarlig og attraktiv arbejdsplads, hvor medarbejderne betragtes som en central interessant og en afgørende del af virksomhedens langsigtede værdiskabelse.

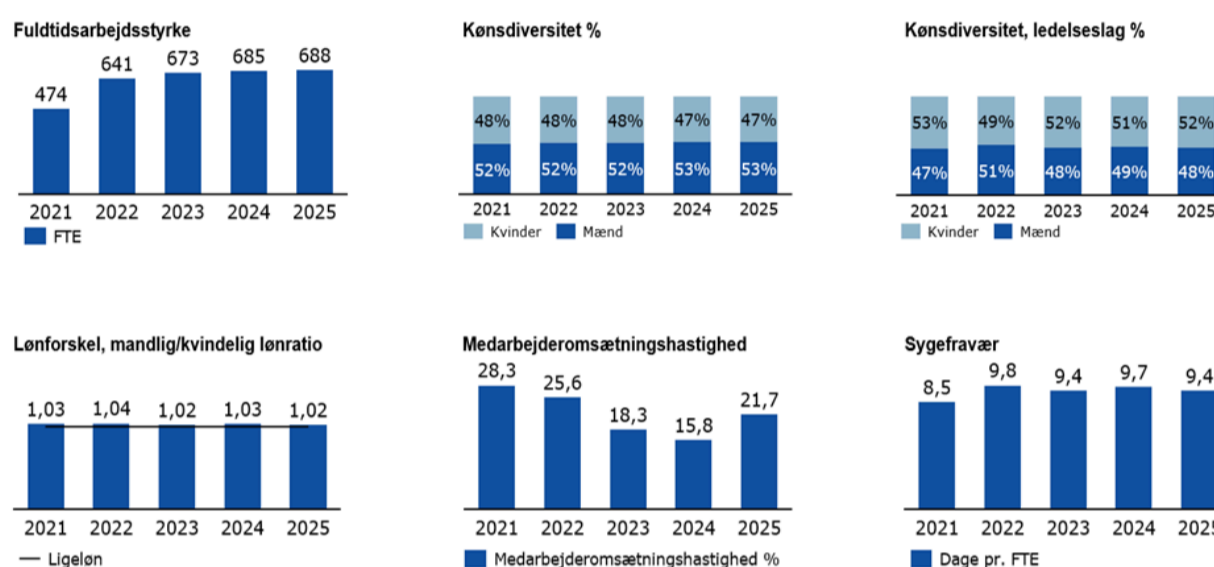
Ledelsesberetning



FTE, kønsdiversitet, lønforskel, medarbejderomsætning og sygefravær

Koncernens fuldtidsarbejdsstyrke (FTE) var i 2025 på 688 medarbejdere fordelt på 47 % kvinder og 53 % mænd. På lederniveau var 52 % kvinder og 48 % mænd.

Ledelsesberetning



Selskabet tilstræber en sund balance på fordelingen mellem kvindelige og mandlige medarbejdere, herunder også ift. løn. Lønforskellen mellem køn er i 2025 på 1,02 målt på forskellen mellem medianen for henholdsvis kvindelige og mandlige medarbejders løn i mændenes favør, hvilket vurderes som værende tilfredsstillende.

I Arp-Hansen Hotel Group var medarbejderomsætningshastigheden i 2025 på 21,7%. Til sammenligning var den gennemsnitlige medarbejderomsætningshastighed i branchen på ca. 40% (Kilde: DA's Jobskiftestatistik 2024). Det er en udvikling, selskabet er stolte af, da det er vurderingen, at de langvarige relationer skaber stor værdi for såvel medarbejdere som koncernen.

Sygefraværet var i gennemsnit på 9,4 dage per medarbejder i 2025. Korrigeret for langtidssygemeldinger over 3 måneder er tallet 7,6 dage. Begge tal anses som værende for høje, hvorfor sygefravær fortsat er et tema, der er fokus på i såvel HR, ledergrupperne, samarbejdsudvalget og arbejdsmiljøgrupperne i 2026. Til sammenligning havde branchen et gennemsnitligt sygefravær på 8,2 dage i 2024.

Selskabets ledelse følger udviklingen af alle S-nøgletal tæt med henblik på at sikre en arbejdsplads med lighed på alle lag i organisationen.



Ledelsesberetning

I 2022 tilsluttede Arp-Hansen Hotel Group sig Dansk Erhvervs Diversitetspagt. Pagten definerer 15 anbefalinger til bedre rammevilkår for diversitet. Arp-Hansen Hotel Group har en god og balanceret kønsspredning i arbejdsstyrken og har samtidig en mangfoldig medarbejdersammensætning på tværs af alder og etnicitet. Diversitetspagten er et godt værktøj til at identificere nye mulige indsatsområder for at løfte organisationen yderligere inden for andre områder af diversitet.

Foruden deltagelse i Diversitetspagten deltager Arp-Hansen Hotel Group i Diversitetsnetværket i Dansk Erhverv.

Tre grundlæggende værdier

I dagligdagen styrer selskabet efter tre værdier, som skaber den helt særlige kultur i Arp-Hansen Hotel Group.

Den første er **tillid**, som er både en familiemæssig værdi og en dansk kerneværdi. Selskabet tror på, at mennesker vokser, tager mere ansvar og får større arbejdsglæde, når de bliver vist tillid - og får hjælp, når de har brug for hjælp.

Den anden er **nærvær**, som ligger i direkte forlængelse af tillid. Nærvær handler om at være til stede og vise ægte interesse for de mennesker, man er i blandt. Det gælder uanset, om det er kolleger eller gæster.

Den tredje er **ambitiøs**, som er både en helt naturlig del af det at drive forretning og en del af livet i øvrigt. Selskabet synes ganske enkelt, at det er sjovere og mere givende at have en konstant fokus på at gøre tingene lidt bedre. At sætte et mål og lykkes med det, giver lige dele arbejdsglæde og livskvalitet.

Ledelsesberetning

Godt arbejdsmiljø er god forretning

Virksomheden tegnes ganske vist udadtil af en række fysiske hotelbygninger, men det er medarbejderne inde i dem, der er Arp-Hansen Hotel Group. Trives medarbejderne ikke, trives virksomheden ikke.

2025 har været præget af virksomhedens digitale transformation. Nye gæsterelaterede og interne systemer er blevet implementeret på tværs af alle enheder, og der er gennemført omfattende træning i anvendelsen af disse systemer. For gæsterne har forandringerne i mange tilfælde kunnet opleves som mindre justeringer, mens de internt har haft stor betydning for arbejdsgange, rutiner og organiseringen af hverdagen. Samtidig er det lykkedes at fastholde en nærværende service og et højt niveau af værtskab over for gæsterne.

Det skal selvfølgelig være trygt, sikkert og sjovt at gå på arbejde i Arp-Hansen Hotel Group. Det er det kun, hvis man er omgivet af kolleger, man kan føle sig tryk ved, og som man har det godt og sjovt sammen med. Det er også en vigtig del af ledelsesopgaven at få skabt psykologisk tryghed leder og medarbejder imellem, og det er derfor noget vi fortsat har haft fokus på i 2025.

Selskabet måler årligt på medarbejdernes trivsel i en trivselsundersøgelse, som hvert andet år er kombineret med en arbejdspladsvurdering. Alle medarbejdere får mulighed for at evaluere Arp-Hansen Hotel Group som arbejdsplads på tværs af en lang række parametre. De dækker bl.a. generel jobtilfredshed, daglig ledelse, diversitet og inklusion, concernledelse og såvel fysisk som psykisk arbejdsmiljø.

Undersøgelsens resultater følges op med konkrete indsatsområder for at fastholde og styrke det, der i forvejen gøres godt, og for at udvikle de områder, der kan forbedres.

Også det psykiske arbejdsmiljø er en stor prioritet. Da organisationen først og fremmest arbejder med mennesker, kan det desværre ikke undgås, at der indimellem kan opstå situationer, der presser dens medarbejdere. Derfor haves et beredskab, der omfatter såvel forebyggelse som behandling inklusive krisehåndtering ved større hændelser. Som del af beredskabet tilbydes bl.a. uddannelse i konflikthåndtering og skulle en medarbejder have behov, tilbydes naturligvis psykologhjælp.

Alle medarbejdere har en sundhedsordning, og natarbejdere tilbydes løbende det obligatoriske helbredstjek.

Koncernen har desuden eget fitnesscenter til fri afbenyttelse for de ansatte og en fastansat fysioterapeut.

Arp-Hansen Hotel Group tror på, at sociale aktiviteter, som bringer medarbejdere og enhederne tættere på hinanden, er en rigtig god investering. Derfor arrangeres fx hvert år fælles fester, sportsarrangementer og lignende med stor tilslutning.

Whistleblower-ordning

Det er meget vigtigt, at alle med et tilhørsforhold til Arp-Hansen Hotel Group føler, at de trygt kan udtale sig om kritisable forhold uden at de risikerer, at det får negative konsekvenser for dem.

Selskabet har derfor en Whistleblower-ordning, hvor det er muligt for både medarbejdere, gæster, samarbejdspartnere m.fl. anonymt at indberette kritisable forhold.

Ledelsesberetning

Arbejdsskader

Som en naturlig forlængelse af koncernens fokus på medarbejderes trivsel, tryghed og velbefindende, er der et vedvarende fokus på at forebygge og undgå arbejdsskader. Det grundlæggende pejlemærke er, at ingen medarbejdere må opleve en arbejdsskade, særligt hvis denne kunne være undgået med rettidig omhu og den rette indsats. I 2025 er anmeldt 20 arbejdsskader, hvoraf 11 har været uden fravær. De mest almindelige skader er fald, vridninger samt mindre skæreulykker.

De lokale arbejdsmiljøgrupper arbejder løbende og målrettet med både forebyggelse og opfølgning på arbejdsskader. Som et nyt initiativ indføres der i 2026 systematiske sikkerhedsrunder på hoteller, hostels og på hovedkontoret, hvor arbejdsmiljøgrupperne gennemfører rundringer og registrerer forhold med betydning for sikkerhed og arbejdsmiljø. Sikkerhedsrunderne vil desuden kunne gennemføres med inddragelse af koncernens egen fysioterapeut for at styrke den ergonomiske og fysiske indsats. Selvom der allerede er opmærksomhed på såkaldte nærved-ulykker, indføres der en mere struktureret og aktiv registrering af disse, så de kan anvendes systematisk i det forebyggende arbejde i arbejdsmiljøgrupperne.

Uddannelse og udvikling

Et andet væsentligt fokusområde er uddannelse af fremtidens medarbejdere. Arp-Hansen Hotel Group har et naturligt medansvar for at uddanne dets medarbejdere. Det sker på flere spor. Det primære spor er selskabets elevuddannelser, der omfatter bl.a. kokke-, receptionist- og tjener elever.

Ved udgangen af 2025 havde selskabet 31 elever på tværs af studieretninger, herunder otte voksenelever. Når man er elev i Arp-Hansen Hotel Group, inviteres man til koncernens interne elevskole. Her undervises eleverne på tværs af faggrupper i fx værtskab, salg, vin og gastronomi, og eleven deltager i relevante studiebesøg både internt og eksternt. Hvert år kåres Årets Elev. Det sker gennem et sjovt og inkluderende forløb, hvor eleverne testes på forskellige færdigheder, og som kulminerer i en stor finaledag, hvor eleverne hyldes af deres kollegaer, hoteldirektører og den øverste ledelse.

Som led i virksomhedens sociale ansvar arbejder Arp-Hansen Hotel Group målrettet med at åbne hoteller og hostels op mod omverdenen og skabe rammer for læring, beskæftigelse og inklusion.

Indsatsen omfatter både at skabe job- og læringsmuligheder for unge – herunder også unge med udfordringer igennem Ungeløftet – og at fastholde og understøtte seniorer, som udgør en vigtig og værdsat del af medarbejdergruppen i Arp-Hansen Hotel Group.

Udvalgte hoteller og hostels deltager hvert år i Skolernes Erhvervsdag og vi tager imod virksomhedspraktikanter og åbner dørene for skoleklasser med henblik på at give indsigt i hotel- og servicebranchen samt inspirere unge til uddannelses- og karrierevalg.

Derudover arbejdes der aktivt med at skabe muligheder for praktik eller fleksjob for medarbejdere med særlige hensyn bl.a. i samarbejdet med Center for Hjerneskade.

Tivoli Hotel & Congress Center har desuden i løbet af 2025 modtaget 3F's pris for Årets Arbejdsplads, og hotellerne Copenhagen Strand og 71 Nyhavn blev nomineret til Årets CSR-pris.

Ledelsesberetning

Til de eksisterende medarbejdere tilbydes Arp Academy, som er koncernens uddannelsesakademi. Her er samlet en lang række brancherelevante uddannelses tilbud til ledere og medarbejdere. Arp Academy dækker alt fra lederuddannelser til kurser i Office-pakken, gastronomi, godt værtskab, konflikthåndtering, kulturforståelse og sprog.

I 2025 blev der dog udbudt færre brancherelevante kurser til fordel for kurser og oplæring i de nye systemer, der er blevet implementeret på tværs af enhederne i forbindelse med den digitale transformation. Der har været stærkt fokus på forandringsledelse for at sikre en smidig og vellykket digital transformation, hvor medarbejderne oplever engagement og tager ejerskab, og som understøtter både medarbejdere og ledere gennem hele processen.

Samlet set er der gennemført mere end 1.300 kursusdage, hvoraf hovedparten har haft fokus på uddannelse i de nye systemer.

I 2026 tilbydes der igen et fuldt kursus- og uddannelsesprogram i Arp Academy med øget fokus på at udbyde flere kurser på engelsk for dermed også at imødekomme koncernens engelsktalende medarbejdere.

I januar 2026 lanceres desuden nye e-learningforløb inden for GDPR, IT-awareness og AI. Ambitionen er løbende at udvide udbuddet med yderligere e-learningkurser.

Selskabets medarbejderudviklingssamtaler går under navnet Arp Review, som ledelsen anser, som en af årets allervigtigste HR-processer. På Arp Review drøftes medarbejderens performance, og der lægges udviklingsplaner for det kommende år.



Ledelsesberetning

Governance (G) - God selskabsledelse og samfundsansvar

I Arp-Hansen Hotel Group er god selskabsledelse en paraply for indsatserne på miljø- og arbejdsmiljøområdet.

Som del af selskabets governance-fokus er der en række områder med særlige risici ift. at sikre en sund og lønsom forretning. For indeværende er det særligt tre hovedområder, der har ledelsens opmærksomhed. De er:

- **Arbejdsmiljø og medarbejderforhold inklusiv medarbejdernes sikkerhed**
- **Tiltrækning og fastholdelse af kvalificeret arbejdskraft**
- **Miljø og klima med fokus på at minimere forbrug og fremme genanvendelse via brug af energirigtigt udstyr samt gode processer**

Med ordentlighed som en del af selskabets DNA er det en selvfølge, at selskabet overholder FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv. Det sker i praksis via politikker og forskellige tiltag, der sætter fokus på området, fx hvis der i FN-regi udvikles kampagner, der kan bakkes op om lokalt.

Som en naturlig del af samarbejdsaftaler med leverandører og andre partnere stiller vi krav om, at disse tilbyder deres medarbejdere løn og arbejdsvilkår, som følger dansk lovgivning. De skal ligeledes skrive under på, at de har overenskomst for de pågældende fagområder eller alternativt kan dokumentere, at medarbejdernes vilkår som minimum er på niveau med den relevante overenskomst.

Der føres løbende kontrol med de leverandører, hvis medarbejdere har deres daglige gang på hotellerne, og lever en leverandør ikke op til kravene, forbeholdes ret til at afslutte samarbejdet. Dette arbejde forventer selskabet at fortsætte fremadrettet.

Arp-Hansen Hotel Group findes de bedste løsninger ved at inddrage medarbejderne. Det sker blandt andet via faste og løbende arbejdspladsvurderinger og lokale arbejdsmiljøgrupper, hvor medarbejderne konkret og direkte er med til at vurdere arbejdsmiljøet og komme med forslag til optimeringer, hvis det skønnes nødvendigt.

Strukturerede og veldokumenterede processer er afgørende for en effektiv og ensartet drift. Standard Operating Procedure, Business Process Procedure og øvrige procesbeskrivelser sikrer kvalitet, compliance og kontinuitet på tværs af organisationen. Dette giver et solidt fundament for optimering, vækst og løbende forbedringer.

Måltal og politikker vedrørende det underrepræsenterede køn

Arp-Hansen Hotel Groups væsentligste ressource er kompetente medarbejdere. Det er derfor selskabets mål at rekruttere de bedst egnede bestyrelsesmedlemmer, direktører og andre ledende medarbejdere uanset køn.

Selskabets fuldtidsarbejdsstyrke (FTE) i 2025 er på 688 medarbejdere fordelt med en kønsdiversitet på 47 % kvinder og 53 % mænd. Blandt selskabets ledere er 52% kvinder og 48% mænd. Dette er et udtryk for den måde og kultur, som selskabet drives efter snarere end en bevidst målsætning omkring balance mellem kønnene.

Lønforskellen mellem køn (pr. FTE) er på 1,02 målt på forskellen på median mandlig løn i forhold til median kvindelig løn. I 2025 har medarbejderomsætningshastigheden været 21,7 % og vurderes at være på et lavt niveau. Sammenlignes med DA's Jobskiftestatistik ligger servicebranchen (2024) generelt på ca. 40%.

Ledelsesberetning

Måltal for bestyrelsen

Den øverste ledelse, som er bestyrelsen i Arp-Hansen Hotel Group består p.t. af 5 medlemmer, som alle er mænd, svarende til en fordeling 100 % mænd og 0 % kvinder. Bestyrelsessammensætningen er uændret i forhold til sidste år. Selskabet har sat som mål senest ved udgangen af 2026 at have 1 kvinde i bestyrelsen, svarende til en fordeling 83 % mænd og 17 % kvinder. Senest ved udgangen af 2028 er det målet at have 2 kvinder i bestyrelsen, svarende til en fordeling af 71 % mænd og 29 % kvinder.

Bestyrelsen vil fremadrettet så vidt det er muligt indstille egnede kvindelige kandidater for at nå målene. Det har været og er fortsat selskabets vurdering, at bestyrelsen med sin nuværende sammensætning repræsenterer de kompetencer, der er essentielle for selskabets virke og ledelse, hvorfor der ej heller hidtil har været behov for udskiftning i sammensætningen.



Måltal for den kønsmæssige sammensætning af den øvrige koncernledelse

Den øvrige koncernledelse består af 2 kvinder og 2 mænd, hvoraf 1 kvinde udgør direktionen. Dette giver en fordeling af den øvrige koncernledelse på 50/50%. Dette giver en fordeling af den samlede ledelse (bestyrelse, direktion og koncernledelse) på 77/23 %. Det tilstræbes, at kønsfordelingen på begge ledelsesniveauer udjævnes, når der på et tidspunkt opstår en ledig plads i bestyrelsen og/eller i koncernledelsen, dog med den forudsætning, at det er kompetencer og profil, der er afgørende for rekrutteringen.

Blandt selskabets hoteldirektører er kønsfordelingen 50/50 %, hvilket vi vurderer som meget tilfredsstillende.

Ledelsesberetning

Politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

Traditionelt har Arp-Hansen Hotel Group sigtet mod en ligestilling mellem kønnene, idet den bedst egnede person er blevet valgt til den pågældende opgave. Denne politik fastholdes og måltallene for den kønsmæssige sammensætning forventes opfyldt.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

(TDKK)	Note	2025	2024
Nettoomsætning	1	1.682.409	1.641.761
Andre driftsindtægter	2	3.198	1.654
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-74.600	-74.828
Andre eksterne omkostninger		-611.495	-614.160
Bruttofortjeneste		999.512	954.427
Personaleomkostninger	3	-428.714	-391.641
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-115.632	-102.754
Andre driftsomkostninger	4	-695	-508
Resultat før finansielle poster		454.471	459.524
Finansielle indtægter	5	15.906	21.239
Finansielle omkostninger	6	-126.506	-119.224
Resultat før skat		343.871	361.539
Skat af årets resultat	7	-78.320	-80.123
Årets resultat	8	265.551	281.416

Balance 31. december

Aktiver

(TDKK)	Note	2025	2024
Erhvervede lignende rettigheder		5.560	6.620
Immaterielle anlægsaktiver	9	5.560	6.620
Grunde og bygninger		9.364.131	9.001.065
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		220.284	180.657
Indretning af lejede lokaler		30.804	14.355
Materielle anlægsaktiver under udførelse		4.732	19.210
Materielle anlægsaktiver	10	9.619.951	9.215.287
Deposita	11	992	909
Finansielle anlægsaktiver		992	909
Anlægsaktiver		9.626.503	9.222.816
Råvarer og hjælpematerialer		3.637	2.873
Varebeholdninger		3.637	2.873
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		46.306	44.064
Andre tilgodehavender		6.074	6.037
Selskabsskat		26.745	0
Periodeafgrænsningsposter	12	24.923	17.416
Tilgodehavender		104.048	67.517
Værdipapirer	13	649.761	562.036
Likvide beholdninger		72.969	101.142
Omsætningsaktiver		830.415	733.568
Aktiver		10.456.918	9.956.384

Balance 31. december

Passiver

(TDKK)	Note	2025	2024
Selskabskapital		30.000	30.000
Reserve for opskrivninger		2.523.455	2.331.527
Overført resultat		1.944.249	1.743.975
Foreslået udbytte for regnskabsåret		100.000	100.000
Egenkapital		4.597.704	4.205.502
Hensættelse til udskudt skat	14	1.338.157	1.214.548
Hensatte forpligtelser		1.338.157	1.214.548
Gæld til realkreditinstitutter		4.199.055	4.206.712
Anden gæld		11.763	11.266
Langfristede gældsforpligtelser	15	4.210.818	4.217.978
Gæld til realkreditinstitutter	15	121.083	131.533
Modtagne forudbetalinger fra kunder		62.017	43.958
Leverandører af varer og tjenesteydelser		83.468	82.724
Gæld til tilknyttede virksomheder		496	903
Selskabsskat		0	17.600
Anden gæld	15	40.810	36.052
Periodeafgrænsningsposter	16	2.365	5.586
Kortfristede gældsforpligtelser		310.239	318.356
Gældsforpligtelser		4.521.057	4.536.334
Passiver		10.456.918	9.956.384
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19		
Nærtstående parter	20		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21		
Anvendt regnskabspraksis	22		

Egenkapitalopgørelse

(TDKK)	Selskabskapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar	30.000	2.331.527	1.743.975	100.000	4.205.502
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-100.000	-100.000
Årets opskrivning	0	290.578	0	0	290.578
Regulering af afskrivning på opskrivninger	0	-34.723	34.723	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-63.927	0	0	-63.927
Årets resultat	0	0	165.551	100.000	265.551
Egenkapital 31. december	30.000	2.523.455	1.944.249	100.000	4.597.704

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

(TDKK)	Note	2025	2024
Årets resultat		265.551	281.416
Regulering	17	305.234	279.716
Ændring i driftskapital	18	9.656	-16.391
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		580.441	544.741
Renteindbetalinger og lignende		15.906	21.239
Renteudbetalinger og lignende		-126.466	-119.231
Pengestrømme fra ordinær drift		469.881	446.749
Betalt selskabsskat		-62.983	-31.194
Pengestrømme fra driftsaktivitet		406.898	415.555
Køb af materielle anlægsaktiver		-229.266	-163.137
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-83	-482
Salg af materielle anlægsaktiver		13	1.654
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-229.336	-161.965
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-596.794	-126.637
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-407	903
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		497	317
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		578.694	0
Betalt udbytte		-100.000	-110.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-118.010	-235.417
Ændring i likvider		59.552	18.173
Likvider 1. januar		663.178	645.005
Likvider 31. december		722.730	663.178
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		72.969	101.142
Værdipapirer		649.761	562.036
Likvider 31. december		722.730	663.178

Noter til årsregnskabet

1. Nettoomsætning

(TDKK)	2025	2024
Aktiviteter		
Omsætning, hotel og restaurant	1.680.791	1.640.240
Omsætning, anden	1.618	1.521
	1.682.409	1.641.761

2. Andre driftsindtægter

(TDKK)	2025	2024
Avance ved salg af materielle anlægsaktiver	13	1.654
Øvrige indtægter	3.185	0
	3.198	1.654

3. Personaleomkostninger

(TDKK)	2025	2024
Lønninger	386.438	352.622
Pensioner	33.446	30.813
Andre omkostninger til social sikring	8.376	7.735
Andre personaleomkostninger	454	471
	428.714	391.641
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	27.215	27.123
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	688	685

4. Andre driftsomkostninger

(TDKK)	2025	2024
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver	695	508
	695	508

Noter til årsregnskabet

5. Finansielle indtægter

(TDKK)	2025	2024
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	146
Andre finansielle indtægter	11.673	10.917
Valutakursreguleringer	4.233	10.176
	15.906	21.239

6. Finansielle omkostninger

(TDKK)	2025	2024
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	40	0
Andre finansielle omkostninger	126.466	119.224
	126.506	119.224

7. Skat af årets resultat

(TDKK)	2025	2024
Årets aktuelle skat	39.243	47.600
Årets udskudte skat	39.105	33.409
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-20.605	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	20.577	-886
	78.320	80.123

8. Resultatdisponering

(TDKK)	2025	2024
Foreslået udbytte for regnskabsåret	100.000	100.000
Overført resultat	165.551	181.416
	265.551	281.416

Noter til årsregnskabet

9. Immaterielle anlægsaktiver

(TDKK)	Erhvervede lignende rettigheder
Kostpris 1. januar	21.207
Kostpris 31. december	21.207
Ned- og afskrivninger 1. januar	14.587
Årets afskrivninger	1.060
Ned- og afskrivninger 31. december	15.647
Regnskabsmæssig værdi 31. december	5.560

Noter til årsregnskabet

10. Materielle anlægsaktiver

(TDKK)	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar	6.256.426	678.791	62.143	19.210
Tilgang i årets løb	110.199	93.978	20.358	4.732
Afgang i årets løb	-4.705	-72.643	0	0
Overførsler i årets løb	19.210	0	0	-19.210
Kostpris 31. december	6.381.130	700.126	82.501	4.732
Opskrivninger 1. januar	3.165.628	0	0	0
Årets opskrivninger	290.578	0	0	0
Opskrivninger 31. december	3.456.206	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	420.989	498.134	47.788	0
Årets afskrivninger	56.954	53.710	3.909	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-4.738	-72.002	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	473.205	479.842	51.697	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	9.364.131	220.284	30.804	4.732
Opskrivninger 31. december	2.955.992	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning	6.408.139	220.284	30.804	4.732

Grunde og bygninger er værdiansat til dagsværdi svarende til kapitalværdi. Ved opgørelsen af dagsværdien er der anvendt en ekstern valuar. Denne vurdering er baseret på en kapitalisering af en forventet nettolejeindtægt ved udlejning til fremmed lejer/operatør. Der er taget højde for lejeudvikling, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. De enkelte budgetterede pengestrømme tilbagediskonteres med en individuelt fastsat diskonteringssats og tillægges en terminal værdi. Den vigtigste faktor ved dagsværdiberegningen er diskonteringssatsen (forretningskravet). Forrentningskravet er udtryk for det langsigtede afkast ejendommene vil give, forudsat indtægter og udgifter er stabiliseret. Forretningskravet vurderes for hver enkelt ejendom baseret på ejendommens anvendelse og forhold i øvrigt.

Koncernens ejendomme pr. 31. december 2025 består af hoteller i Københavnsområdet og Århus. Hotelejendommene er værdiansat på baggrund af afkastkrav i intervallet 4,75% - 5,5%.

11. Øvrige finansielle anlægsaktiver

(TDKK)	Deposita
Kostpris 1. januar	909
Tilgang i årets løb	83
Kostpris 31. december	992
Regnskabsmæssig værdi 31. december	992

Noter til årsregnskabet

12. Periodeafgrænsningsposter

(TDKK)	2025	2024
Licenser og abonnementer	14.297	9.557
Øvrige periodeafgrænsningsposter	10.626	7.859
	24.923	17.416

13. Værdipapirer til dagsværdi

(TDKK)	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
Noterede værdipapirer	5.281	649.761

14. Hensættelse til udskudt skat

(TDKK)	2025	2024
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	1.214.548	1.078.636
Primo regulering udskudt skat	20.577	-886
Opskrivning ejendomme	63.927	103.389
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	39.105	33.409
Hensættelse til udskudt skat 31. december	1.338.157	1.214.548
Immaterielle anlægsaktiver	1.223	1.456
Materielle anlægsaktiver	1.336.934	1.213.092
	1.338.157	1.214.548

Noter til årsregnskabet

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:

(TDKK)	2025	2024
Gæld til realkreditinstitutter		
Efter 5 år	3.337.188	3.221.055
Mellem 1 og 5 år	861.867	985.657
Langfristet del	4.199.055	4.206.712
Inden for 1 år	121.083	131.533
	4.320.138	4.338.245
Anden gæld		
Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	11.763	11.266
Langfristet del	11.763	11.266
Øvrig kortfristet gæld	40.810	36.052
	52.573	47.318

16. Periodeafgrænsningsposter

(TDKK)	2025	2024
Skyldig bonus	2.365	5.586
	2.365	5.586

17. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

(TDKK)	2025	2024
Finansielle indtægter	-15.906	-21.239
Finansielle omkostninger	126.506	119.224
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	116.314	101.608
Skat af årets resultat	78.320	80.123
	305.234	279.716

Noter til årsregnskabet

18. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

(TDKK)	2025	2024
Ændring i varebeholdninger	-764	242
Ændring i tilgodehavender	-9.786	3.961
Ændring i leverandører mv.	20.385	-20.594
Andre ændringer i driftskapital	-179	0
	9.656	-16.391

19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

(TDKK)	2025	2024
Pant og sikkerhedsstillelse		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	9.364.131	8.992.493

Til sikkerhed for gæld i realkreditinstitutter er der tinglyst ejerpantebreve på t.kr. 5.067.552, håndpant i ejerpantebreve nominelt t.kr. 225.397, samt skadeløsbreve nominelt t.kr. 16.811, med pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31-december 2025 udgør t.kr. 9.365.131.

Der er afgivet leje- og øvrige garantier for i alt t.kr. 17.523.

Leje- og leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leje og leasingkontrakter for TDKK 34.046 heraf forfalder t.kr. 34.046 indenfor 12 måneder.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet har indgået en række gensidigt bebyrdende og ikke-opsigelige aftaler, som indebærer fremtidige minimumsbetalinger i opsigelsesperioden eller den uopsigelige del af kontrakterne. TDKK 60,860 udgør ledelsens vurdering af selskabets ikke-annullerbare kontraktlige forpligtelser på balancedagen.

Selskabet er sambeskattet med de øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Arp-Hansen Holding A/S, der er administrationselskab i sambeskatningen.

Noter til årsregnskabet

20. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Arp-Hansen Holding A/S Hovedaktionær

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6.

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

Navn	Hjemsted
Arp-Hansen Holding A/S	Gentofte

Koncernrapporten for Arp-Hansen Holding A/S kan rekvireres på følgende adresse:

Nybrovej 75
2820 Gentofte

21. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(TDKK)	2025	2024
PricewaterhouseCoopers		
Revisionshonorar	1.225	1.210
Skatterådgivning	40	65
Andre ydelser	0	156
	1.265	1.431

Noter til årsregnskabet

22. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Arp-Hansen Hotel Group A/S for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2025 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af værelser, lokaleudlejning, restaurationsomsætning m.v. indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

Noter til årsregnskabet

22. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

Personaleomkostninger

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

I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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

Selskabet er sambeskattet med de øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk for de skatter, som vedrører sambeskatningen. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Rettigheder afskrives over aftaleperioden, som udgør 7-20 år.

Noter til årsregnskabet

22. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Materielle anlægsaktiver

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

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

Efter første indregning måles grunde og bygninger til dagsværdi.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn. De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

Dagsværdien for grunde og bygninger pr. 31. december 2025 er for hver enkelt ejendom opgjort på baggrund af en ekstern valuar. Denne vurdering er baseret på en kapitalisering af en forventet nettolejeindtægt ved udlejning til fremmed lejer/operatør. Der er taget højde for lejeudvikling, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. De enkelte budgetterede pengestrømme tilbagediskonteres med en individuelt fastsat diskonteringsrate og tillægges en terminal værdi. Den vigtigste faktor ved dagsværdiberegningen er diskonteringsraten (forrentningskravet). Forrentningskravet er udtryk for det langsigtede afkast ejendommene vil give, forudsat indtægter og udgifter er stabiliseret. Forrentningskravet vurderes for hver enkelt ejendom baseret på ejendommens anvendelse og forhold i øvrigt.

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 klart til at blive taget i brug. For egen fremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Kostprisen for egenproducerede anlægsaktiver omfatter løn- og materialeomkostninger mv., der direkte er medgået til produktionen samt en andel af de produktionsomkostninger, der indirekte kan henføres hertil.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Grunde og bygninger

90 år

Noter til årsregnskabet

22. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	15-20 år

Scrapværdi for bygninger udgør 80%.

Kunstværker som ikke erhverves som førstegangshandel måles til kostpris og afskrives ikke. Kunstværker indgår i posten, andre anlæg, tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet, og indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller -omkostninger.

Opskrivninger og tilbageførsler heraf med fradrag af udskudt skat indregnes direkte i egenkapitalen.

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.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs. Årets ændring i værdipapirernes samlede kursværdi indregnes med ét beløb i resultatopgørelsens finansielle poster.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdinger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdinger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Noter til årsregnskabet

22. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egenkapital

Egenkapitalen omfatter virksomhedskapitalen og en række øvrige egenkapitalposter, der kan være lovbestemt eller fastsat i vedtægterne.

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Øvrige 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.

Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

Noter til årsregnskabet

22. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets 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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Nettoomsætning
Afkastningsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Likviditetsgrad	Omsætningsaktiver x 100 / Kortfristede forpligtelser
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital