

## **Milling Hotels A/S**

Østre Stationsvej 24

5000 Odense C

CVR-nr. 21037389

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 25.04.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Jan Milling

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	8
Koncernens balance pr. 31.12.2016	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	17
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	24

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Milling Hotels A/S  
Østre Stationsvej 24  
5000 Odense C

CVR-nr.: 21037389  
Hjemsted: Odense  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Telefon: 66119693  
Telefax: 66119675  
Hjemmeside: [www.millinghotels.dk](http://www.millinghotels.dk)

## Bestyrelse

Claus Wårsøe, formand  
Lars Claudi Mortensen  
Dorte Skov Milling

## Direktion

Jan Milling

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Tværkajen 5  
Postboks 10  
5100 Odense C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Milling Hotels A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 25.04.2017

### Direktion

Jan Milling

### Bestyrelse

Claus Wårsøe  
formand

Lars Claudi Mortensen

Dorte Skov Milling

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Milling Hotels A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Milling Hotels A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Odense, den 25.04.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Anders Flou  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>			
<b>Hovedtal</b>			
Bruttofortjeneste	52.780	48.196	36.762
Driftsresultat	17.489	15.870	11.357
Resultat af finansielle poster	(3.851)	(4.455)	(4.796)
Resultat før skat	13.638	11.413	6.561
Årets resultat	10.780	8.587	6.506
Samlede aktiver	329.928	250.855	231.304
Investeringer i materielle anlægsaktiver	46.473	24.884	3.310
Egenkapital	93.797	57.135	50.353
Pengestrømme fra driftsaktivitet	20.208	15.575	9.635
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(46.473)	(25.017)	(3.310)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	25.133	9.171	6.471
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	103	95	73
<b>Nøgletal</b>			
Egenkapitalens forrentning (%)	14,3	16,0	12,9
Soliditetsgrad (%)	28,4	22,8	21,8

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Soliditetsgrad (%)

### Beregningsformel

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

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

### Nøgletal udtrykker

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Virksomhedens finansielle styrke.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktiviteter består i hotel- og restaurationsdrift, samt rengøringsvirksomhed.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Årets realiserede omsætning og resultat svarer til ledelsens forventninger.

## Forventet udvikling

Ledelsen forventer et fortsat positivt resultat for regnskabsåret 2017.

## Særlige risici

Koncernen er underlagt den generelle renterisici, som bestemmes af de finansielle markeder. Koncernen arbejder løbende med låneaftaler, hvor renten aftales fremadrettet.

## Videnressourcer

Det er virksomhedens ambition løbende at kunne tiltrække og fastholde de rigtige kompetencer i forhold til at kunne drive og udvikle virksomhedens aktiviteter i hotelbranchen. Dette sker via struktureret intern og ekstern uddannelse for medarbejdere og ledelse.

## Miljømæssige forhold

Virksomheden har en begrænset påvirkning på miljøet. Den påvirkning, der sker, søges formindsket via forskellige tiltag og investeringer på energiområdet, belysning, vandforbrug mv.

## Koncernforhold

Koncernstrukturen kan specificeres således:

Datterselskaber til Milling Hotels A/S - 100 % ejerandel

Hotel Plaza, Odense A/S

Hotel Winsor, Odense ApS

Hotel Ansgar, Slotsgaarden ApS

Park Hotel, Middelfart A/S

Hotel Saxildhus A/S

Hotel Søpark, Maribo A/S

Hotel Gestus, Ålborg A/S

APW Rengøring ApS

## Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>52.780.285</b>	<b>48.196</b>
Personaleomkostninger	1	(30.342.847)	(27.567)
Af- og nedskrivninger	2	(4.948.668)	(4.759)
<b>Driftsresultat</b>		<b>17.488.770</b>	<b>15.870</b>
Andre finansielle indtægter		15.810	32
Andre finansielle omkostninger		(3.866.331)	(4.487)
<b>Resultat før skat</b>		<b>13.638.249</b>	<b>11.415</b>
Skat af årets resultat	3	(2.858.274)	(2.828)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>10.779.975</b>	<b>8.587</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Goodwill		224.561	279
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>224.561</b>	<b>279</b>
Grunde og bygninger		311.968.675	235.970
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11.549.930	8.941
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>323.518.605</b>	<b>244.911</b>
Deposita		90.265	90
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b>90.265</b>	<b>90</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>323.833.431</b>	<b>245.280</b>
Råvarer og hjælpematerialer		821.021	769
<b>Varebeholdninger</b>		<b>821.021</b>	<b>769</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.234.746	2.803
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.162.568	979
Andre tilgodehavender		782.763	885
Periodeafgrænsningsposter	8	67.810	82
<b>Tilgodehavender</b>		<b>5.247.887</b>	<b>4.749</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>25.500</b>	<b>57</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>6.094.408</b>	<b>5.575</b>
<b>Aktiver</b>		<b>329.927.839</b>	<b>250.855</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500
Reserve for opskrivninger		48.258.934	19.377
Overført overskud eller underskud		45.038.521	34.258
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	3.000
<b>Egenkapital</b>		<b>93.797.455</b>	<b>57.135</b>
Udskudt skat		26.715.860	16.098
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>26.715.860</b>	<b>16.098</b>
Gæld til realkreditinstitutter		145.517.625	128.311
Bankgæld		31.438.906	19.729
Deposita		28.427	84
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	1.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>176.984.958</b>	<b>149.124</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	7.683.681	6.912
Bankgæld		16.533.778	15.434
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.070.641	1.680
Skyldig selskabsskat		988.216	728
Anden gæld		4.153.250	3.744
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>32.429.566</b>	<b>28.498</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>209.414.524</b>	<b>177.622</b>
<b>Passiver</b>		<b>329.927.839</b>	<b>250.855</b>
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Dattervirksomheder	13		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for opskriv- ninger kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>
Egenkapital primo	500.000	19.377.094	34.258.546	3.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(3.000.000)
Årets opskrivninger	0	28.881.840	0	0
Årets resultat	0	0	10.779.975	0
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>48.258.934</b>	<b>45.038.521</b>	<b>0</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				57.135.640
Udbetalt ordinært udbytte				(3.000.000)
Årets opskrivninger				28.881.840
Årets resultat				10.779.975
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>93.797.455</b>

Tilgang på reserve for opskrivninger 28.881 t.kr. vedrører opskrivning af hotelejemomme i datterselskaber.

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		17.488.770	15.868
Af- og nedskrivninger		4.948.668	4.761
Ændringer i arbejdskapital	10	1.621.323	(599)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>24.058.761</b>	<b>20.030</b>
Modtagne finansielle indtægter		15.810	32
Betalte finansielle omkostninger		(3.866.331)	(4.487)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>20.208.240</b>	<b>15.575</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(203)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(46.472.563)	(24.884)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	102
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(32)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(46.472.563)</b>	<b>(25.017)</b>
Optagelse af lån		34.750.000	17.607
Afdrag på lån mv.		(5.560.547)	(6.636)
Udbetalt udbytte		(3.000.000)	(1.800)
Afdrag lån virksomhedsdeltagere		(1.000.000)	0
Depositum		(56.316)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>25.133.137</b>	<b>9.171</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(1.131.186)</b>	<b>(271)</b>
Likvider primo		(15.377.092)	(15.106)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(16.508.278)</b>	<b>(15.377)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		25.500	57
Kortfristet gæld til banker		(16.533.778)	(15.434)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(16.508.278)</b>	<b>(15.377)</b>

## Koncernens noter

	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	27.846.280	25.544
Pensioner	1.440.052	1.293
Andre omkostninger til social sikring	886.303	581
Andre personaleomkostninger	170.212	149
	<b>30.342.847</b>	<b>27.567</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>103</b>	<b>95</b>
	<b>Ledelses- vederlag 2016 kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2015 t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	750.000	750
	<b>750.000</b>	<b>750</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	54.951	50
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.893.717	4.682
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	27
	<b>4.948.668</b>	<b>4.759</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	799.716	878
Ændring af udskudt skat	2.058.558	1.787
Effekt af ændrede skattesatser	0	163
	<b>2.858.274</b>	<b>2.828</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	3.000
Overført resultat	10.779.975	5.583
	<b>10.779.975</b>	<b>8.583</b>

## Koncernens noter

	<b>Goodwill kr.</b>	
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		331.745
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>331.745</b>
Af- og nedskrivninger primo		(52.233)
Årets afskrivninger		(54.951)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(107.184)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>224.561</b>
	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	238.417.584	29.214.355
Tilgange	41.780.127	4.692.435
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>280.197.711</b>	<b>33.906.790</b>
Opskrivninger primo	24.842.427	0
Årets opskrivninger	37.028.000	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>61.870.427</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(27.289.742)	(20.272.864)
Årets afskrivninger	(2.809.721)	(2.083.996)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(30.099.463)</b>	<b>(22.356.860)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>311.968.675</b>	<b>11.549.930</b>
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	<b>257.717.241</b>	-

## 7. Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver vedrører betalt depositum.

## 8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.



## Koncernens noter

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>9. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	7.683.681	4.579	145.517.625	108.961.000
Bankgæld	0	2.333	31.438.906	14.300.000
Finansielle leasingforpligtelser	0	0	0	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	0	0	0	0
Deposita	0	0	28.427	N/A
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	0	0	0	0
Anden gæld	0	0	0	0
	<b>7.683.681</b>	<b>6.912</b>	<b>176.984.958</b>	<b>123.261.000</b>

	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>10. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(51.217)	(24)
Ændring i tilgodehavender	(496.696)	(641)
Ændring i leverandørgæld mv.	2.169.236	66
	<b>1.621.323</b>	<b>(599)</b>

### 11. Eventualforpligtelser

Ingen.

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Ejendomme optaget i koncernens balance til bogført værdi med 311.969 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 58.465 t.kr. i ejendomme.

Koncernens selskaber har afgivet selvskyldnerkaution overfor gæld til kreditinstitutter.

Koncernens selskaber har afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution APW Ejendomsudlejning. Kautionsforpligtelsen udgør pr. 31.12.2016 i alt 864 t.kr.

Koncernen har over for pengeinstitut afgivet tilbagetrædelseserklæring på 8 mio.kr. for udlån til Hotel Saxildhus A/S.

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>13. Dattervirk- somheder</b>			
Hotel Plaza, Odense A/S	Odense	A/S	100,0
Hotel Winsor, Odense ApS	Odense	ApS	100,0
Hotel Ansgar, Slotsgaarden ApS	Odense	ApS	100,0
Park Hotel, Middelfart A/S	Odense	A/S	100,0
Hotel Saxildhus A/S	Odense	A/S	100,0
Hotel Søpark, Maribo A/S	Odense	A/S	100,0
Hotel Gestus, Ålborg A/S	Odense	A/S	100,0
APW Rengøring ApS	Odense	ApS	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>4.363.254</b>	<b>4.079</b>
Personaleomkostninger	1	(4.163.184)	(3.811)
Af- og nedskrivninger	2	(389.770)	(553)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(189.700)</b>	<b>(285)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		11.162.080	9.202
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		0	114
Andre finansielle omkostninger		(302.297)	(333)
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.670.083</b>	<b>8.698</b>
Skat af årets resultat	3	109.892	(111)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>10.779.975</b>	<b>8.587</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.161.057	1.261
Indretning af lejede lokaler		0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>1.161.057</b>	<b>1.261</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		93.815.654	54.774
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	8.000
Deposita		90.265	90
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>93.905.919</b>	<b>62.864</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>95.066.976</b>	<b>64.125</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.358	17
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		24.408.629	17.729
Udskudt skat		742.910	633
Andre tilgodehavender		0	197
Periodeafgrænsningsposter	7	9.910	83
<b>Tilgodehavender</b>		<b>25.178.807</b>	<b>18.659</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>25.178.807</b>	<b>18.659</b>
<b>Aktiver</b>		<b>120.245.783</b>	<b>82.784</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	8	500.000	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		86.961.654	48.420
Overført overskud eller underskud		6.335.803	5.219
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	3.000
<b>Egenkapital</b>		<b>93.797.457</b>	<b>57.139</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	12.700
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>12.700</b>
Bankgæld		18.293.307	12.335
Leverandører af varer og tjenesteydelser		216.459	117
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.552.392	209
Skyldig selskabsskat		916.344	0
Anden gæld		469.824	284
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>26.448.326</b>	<b>12.945</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>26.448.326</b>	<b>25.645</b>
<b>Passiver</b>		<b>120.245.783</b>	<b>82.784</b>
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	11		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>
Egenkapital primo	500.000	48.420.747	5.214.895	3.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(3.000.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	28.881.840	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(1.503.013)	1.503.013	0
Årets resultat	0	11.162.080	(382.105)	0
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>86.961.654</b>	<b>6.335.803</b>	<b>0</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				57.135.642
Udbetalt ordinært udbytte				(3.000.000)
Øvrige egenkapitalposter				28.881.840
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Årets resultat				10.779.975
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>93.797.457</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	3.715.148	3.428
Pensioner	258.967	213
Andre omkostninger til social sikring	50.473	45
Andre personaleomkostninger	138.596	125
	<b>4.163.184</b>	<b>3.811</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>8</b>	<b>7</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	389.770	525
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	28
	<b>389.770</b>	<b>553</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	(109.892)	111
	<b>(109.892)</b>	<b>111</b>
	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	3.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	11.162.080	9.202
Overført resultat	(382.105)	(3.615)
	<b>10.779.975</b>	<b>8.587</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	2.467.385	270.494
Tilgange	291.213	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.758.598</b>	<b>270.494</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.207.771)	(270.494)
Årets afskrivninger	(389.770)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.597.541)</b>	<b>(270.494)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.161.057</b>	<b>0</b>
		<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		6.354.000
Tilgange		500.000
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>6.854.000</b>
Opskrivninger primo		48.420.749
Andel af årets resultat		11.162.080
Udbytte		(1.503.013)
Andre reguleringer		28.881.840
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>86.961.656</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>93.815.656</b>

## 7. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalt omkostninger.



## Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominal værdi kr.</u>
<b>8. Virksomhedskapital</b>			
Ordinære aktier	500	1000	500.000
	<b>500</b>		<b>500.000</b>

### 9. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Milling Holding ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Selskabet har afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution for Hotel Plaza, Odense A/S, Hotel Ansgar, Slotsgården ApS, Hotel Windsor, Odense A/S, Park Hotel, Middelfart A/S, Hotel Søpark, Maribo A/S, Hotel Gestus, Ålborg A/S, APW Ejendomsudlejning og APW Rengøring ApS. Kautionsforpligtelsen excl. Cash Pool udgør pr. 31.12.2016 i alt 25.160 t.kr.

Selskabet indgår i en Cash Pool med Park Hotel, Middelfart A/S, Hotel Ansgar Slotsgården ApS, Hotel Windsor Odense A/S, Hotel Søpark Maribo A/S, Hotel Plaza, Odense A/S, Hotel Gestus, Ålborg A/S og APW Rengøring ApS. Der er afgivet krydsselvskyldnerkaution mellem selskaber. Facilitetskontoen for Cash Poolen har et fællesmaksimum på 14.000 t.kr., pr. 31.12.2016, hvor der er et samlet træk på 13.691 t.kr.

### 10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har over for pengeinstitut afgivet tilbagetrædelseserklæring på 8 mio.kr. for udlån til Hotel Saxildhus A/S.

### 11. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Milling Hotels A/S har følgende nærtstående parter med bestemmende indflydelse over selskabet:

Milling Holding ApS

Jan Milling, direktør i selskabet

Dorte Milling, bestyrelsesmedlem i selskabet

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet er udarbejdet i henhold til efterstående regnskabspraksis, årsregnskabet for koncernregnskab og moderselskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og langfristet anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, vareforbrug og hjælpematerialer samt eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, og vedrører udlejning af beboelsesejendomme.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

#### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Opskrivning sker på grundlag af regelmæssige vurderinger af dagsværdien.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-12 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

## Anvendt regnskabspraksis

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.