
Milling Hotels A/S

Østre Stationsvej 32, 5000 Odense C

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 21 03 73 89

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 23/4 2019

Dorte Milling
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 12

Noter til årsregnskabet 13

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Milling Hotels A/S Koncern.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 9. april 2019

Direktion

Jan Milling

Bestyrelse

Claus Wårsøe
formand

Lars Claudi Mortensen

Dorte Skov Milling

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Milling Hotels A/S Koncern

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Milling Hotels A/S Koncern for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Odense, den 9. april 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mikael Johansen
statsautoriseret revisor
mne23318

Mette Plambech
statsautoriseret revisor
mne34162

Selskabsoplysninger

Selskabet	Milling Hotels A/S Koncern Østre Stationsvej 32 5000 Odense C CVR-nr.: 21 03 73 89 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Odense
Bestyrelse	Claus Wårsøe, formand Lars Claudi Mortensen Dorte Skov Milling
Direktion	Jan Milling
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Rytterkasernen 21 5000 Odense C

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	61.659	63.038	52.781	48.196	36.762
Resultat af ordinær primær drift	20.389	21.711	17.490	15.870	11.357
Resultat af finansielle poster	-4.920	-4.412	-3.850	-4.455	-4.796
Resultat før skat	15.538	17.552	13.640	11.413	6.561
Årets resultat	12.035	13.759	10.781	8.587	6.506
Balance					
Balancesum	409.412	365.320	329.928	250.855	231.304
Egenkapital	128.390	116.354	93.799	57.135	50.353
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	25.400	17.608	20.209	15.575	9.635
- investeringsaktivitet	-57.419	-21.055	-46.473	-25.017	-3.310
- finansieringsaktivitet	49.225	-9.893	-25.133	9.171	6.471
Årets forskydning i likvider	17.206	-13.340	-51.397	-271	12.796
Antal medarbejdere	114	114	103	95	73
Nøgletal i %					
Soliditetsgrad	31,4%	31,8%	28,4%	22,8%	21,8%
Forrentning af egenkapital	9,8%	13,1%	14,3%	16,0%	25,8%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et resultat før skat på DKK 15.537.881, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 128.390.093.

Ledelsen anser årets resultat før skat under hensyntagen til de gennemførte investeringer som tilfredsstillende.

Årets resultat før skat er påvirket af ombygning og renovering af hoteller, samt omkostninger ved køb af 2 nye hoteller.

Ledelsen forventer et resultat for regnskabsåret 2019, som er på niveau med regnskabsåret 2018.

Særlige risici – driftsrisici og finansielle risici

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

Eksternt miljø

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

Videnressourcer

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

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moder selskab	
		2018	2017	2018	2017
		DKK	TDKK	DKK	TDKK
Bruttofortjeneste		61.659.424	63.038	4.876.865	5.727
Personaleomkostninger	1	-36.171.485	-35.224	-5.114.541	-5.409
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-4.985.581	-5.850	-368.749	-384
Andre driftsomkostninger		-44.250	0	-44.250	0
Resultat før finansielle poster		20.458.108	21.964	-650.675	-66
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	13.042.384	13.865
Finansielle indtægter		13.057	23	0	0
Finansielle omkostninger		-4.933.284	-4.435	-533.364	-103
Resultat før skat		15.537.881	17.552	11.858.345	13.696
Skat af årets resultat	3	-3.502.568	-3.793	176.968	63
Årets resultat		12.035.313	13.759	12.035.313	13.759

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		13.042.385	13.865
Overført resultat		-1.007.072	-106
		12.035.313	13.759

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moder selskab	
		2018 DKK	2017 TDKK	2018 DKK	2017 TDKK
Goodwill		114.658	170	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	4	114.658	170	0	0
Grunde og bygninger		389.817.737	322.938	999.307	1.005
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.837.497	12.162	915.443	834
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	15.100	0	0
Materielle anlægsaktiver	5	402.655.234	350.200	1.914.750	1.839
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	148.369.304	114.576
Deposita	7	78.579	76	78.579	76
Finansielle anlægsaktiver		78.579	76	148.447.883	114.652
Anlægsaktiver		402.848.471	350.446	150.362.633	116.491
Varebeholdninger		1.035.278	966	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.903.674	2.585	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		223.845	8.945	19.773.054	21.795
Andre tilgodehavender		820.645	1.399	9.209	5
Udskudt skatteaktiv	9	0	0	10.410	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	139.917	242
Periodeafgrænsningsposter	8	1.077.982	949	868.688	634
Tilgodehavender		5.026.146	13.878	20.801.278	22.676
Likvide beholdninger		502.301	30	0	0
Omsætningsaktiver		6.563.725	14.874	20.801.278	22.676
Aktiver		409.412.196	365.320	171.163.911	139.167

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moder selskab	
		2018 DKK	2017 TDKK	2018 DKK	2017 TDKK
Selskabskapital		500.000	500	500.000	500
Reserve for opskrivninger		52.737.399	52.960	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	120.765.304	107.723
Overført resultat		75.152.694	62.894	7.124.789	8.132
Egenkapital		128.390.093	116.354	128.390.093	116.355
Hensættelse til udskudt skat	9	40.242.074	31.416	0	0
Hensatte forpligtelser		40.242.074	31.416	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		156.268.164	140.284	0	0
Kreditinstitutter		41.027.523	24.522	20.849.247	0
Deposita		30.630	34	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	10	197.326.317	164.840	20.849.247	0
Gæld til realkreditinstitutter	10	7.409.040	9.422	0	0
Kreditinstitutter	10	13.173.740	29.917	5.794.584	5.540
Modtagne forudbetalinger fra kunder		144.544	211	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.872.278	7.541	983.145	40
Gæld til tilknyttede virksomheder		10.028.870	0	14.560.937	16.779
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		3.905	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		102.762	1.575	0	0
Anden gæld		6.718.573	4.044	585.905	453
Kortfristede gældsforpligtelser		43.453.712	52.710	21.924.571	22.812
Gældsforpligtelser		240.780.029	217.550	42.773.818	22.812
Passiver		409.412.196	365.320	171.163.911	139.167
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13				
Nærtstående parter	14				
Anvendt regnskabspraksis	15				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	500.000	52.960.086	0	62.894.694	116.354.780
Årets af- og nedskrivning	0	-222.687	0	222.687	0
Årets resultat	0	0	0	12.035.313	12.035.313
Egenkapital 31. december	500.000	52.737.399	0	75.152.694	128.390.093

Moder selskab

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	500.000	0	107.722.920	8.131.861	116.354.781
Årets resultat	0	0	13.042.384	-1.007.072	12.035.312
Egenkapital 31. december	500.000	0	120.765.304	7.124.789	128.390.093

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018	2017
		DKK	TDKK
Årets resultat		12.035.313	13.759
Reguleringer	11	18.841.916	14.098
Ændring i driftskapital	12	1.017.269	-5.838
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		31.894.498	22.019
Renteindbetalinger og lignende		13.057	23
Renteudbetalinger og lignende		-4.933.291	-4.434
Pengestrømme fra ordinær drift		26.974.264	17.608
Andre reguleringer		-1.574.294	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		25.399.970	17.608
Køb af materielle anlægsaktiver		-31.413.059	-21.200
Salg af materielle anlægsaktiver		0	131
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	14
Køb af Ydes og Hans Tausens Gade		-26.006.044	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-57.419.103	-21.055
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-9.888
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		13.971.724	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		16.506.739	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		18.750.025	0
Depositum		-3.076	-5
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		49.225.412	-9.893
Ændring i likvider		17.206.279	-13.340
Likvider 1. januar		-29.877.718	-16.508
Likvider 31. december		-12.671.439	-29.848
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		502.301	30
Kassekredit		-13.173.740	-29.878
Likvider 31. december		-12.671.439	-29.848

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moder selskab	
	2018 DKK	2017 TDKK	2018 DKK	2017 TDKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	31.768.978	32.310	4.082.331	4.811
Pensioner	3.129.714	1.950	684.955	327
Andre omkostninger til social sikring	967.843	742	82.228	65
Andre personaleomkostninger	304.950	222	265.027	206
	36.171.485	35.224	5.114.541	5.409
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Direktion og bestyrelse	1.030.000	750	1.030.000	750
	1.030.000	750	1.030.000	750
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	114	114	11	10
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	54.951	55	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	4.930.630	5.795	368.749	384
	4.985.581	5.850	368.749	384
3 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	102.762	1.817	-139.917	0
Årets udskudte skat	3.392.697	1.976	-10.410	-63
Regulering af skat vedrørende tidligere år	7.109	0	-26.641	0
	3.502.568	3.793	-176.968	-63

Noter til årsregnskabet

4 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	331.745
Kostpris 31. december	331.745
Ned- og afskrivninger 1. januar	162.136
Årets afskrivninger	54.951
Ned- og afskrivninger 31. december	217.087
Regnskabsmæssig værdi 31. december	114.658

Noter til årsregnskabet

5 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	283.185.378	27.625.056	15.100.495	325.910.929
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	25.931.212	104.000	0	26.035.212
Tilgang i årets løb	43.153.311	3.360.243	0	46.513.554
Overførsler i årets løb	111.118	-2.014.968	-15.100.495	-17.004.345
Kostpris 31. december	<u>352.381.019</u>	<u>29.074.331</u>	<u>0</u>	<u>381.455.350</u>
Opskrivninger 1. januar	<u>73.150.427</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>73.150.427</u>
Opskrivninger 31. december	<u>73.150.427</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>73.150.427</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	33.399.433	15.462.334	0	48.861.767
Årets afskrivninger	2.277.241	2.653.386	0	4.930.627
Overførsler i årets løb	37.035	-1.878.886	0	-1.841.851
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>35.713.709</u>	<u>16.236.834</u>	<u>0</u>	<u>51.950.543</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>389.817.737</u>	<u>12.837.497</u>	<u>0</u>	<u>402.655.234</u>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger	<u>68.629.461</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning	<u>321.188.276</u>	<u>12.837.497</u>	<u>0</u>	

Noter til årsregnskabet

5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moder selskab

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	1.007.660	2.813.535	3.821.195
Tilgang i årets løb	3.500	441.184	444.684
Kostpris 31. december	<u>1.011.160</u>	<u>3.254.719</u>	<u>4.265.879</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.359	1.979.021	1.982.380
Årets afskrivninger	8.494	360.255	368.749
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>11.853</u>	<u>2.339.276</u>	<u>2.351.129</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>999.307</u>	<u>915.443</u>	<u>1.914.750</u>

Noter til årsregnskabet

	Moder selskab	
	2018	2017
	DKK	TDKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	6.854.000	6.853
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	20.750.000	0
Kostpris 31. december	27.604.000	6.853
Værdireguleringer 1. januar	107.722.920	86.962
Årets resultat	13.042.384	13.865
Udbytte til moderselskabet	0	-1.902
Årets opskrivninger, netto	0	8.798
Værdireguleringer 31. december	120.765.304	107.723
Regnskabsmæssig værdi 31. december	148.369.304	114.576

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Hotel Plaza, Odense A/S	Odense	100%
Hotel Windsor, Odense ApS	Odense	100%
Hotel Ansgar, Slotsgaarden ApS	Odense	100%
Park Hotel, Middelfart A/S	Middelfart	100%
Hotel Saxildhus A/S	Kolding	100%
Hotel Søpark, Maribo A/S	Maribo	100%
Hotel Gestus, Ålborg A/S	Ålborg	100%
APW Rengøring ApS	Odense	100%

Noter til årsregnskabet

7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moder selskab
	Deposita	Deposita
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	78.579	78.579
Kostpris 31. december	78.579	78.579
Regnskabsmæssig værdi 31. december	78.579	78.579

8 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Moder selskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
9 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	31.415.837	26.716	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	3.392.697	1.976	-10.410	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	5.433.540	2.724	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	40.242.074	31.416	-10.410	0

Noter til årsregnskabet

10 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moder selskab	
	2018 DKK	2017 TDKK	2018 DKK	2017 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	128.467.122	113.867	0	0
Mellem 1 og 5 år	27.801.042	26.417	0	0
Langfristet del	156.268.164	140.284	0	0
Inden for 1 år	7.409.040	9.422	0	0
	163.677.204	149.706	0	0
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	3.619.252	7.312	0	0
Mellem 1 og 5 år	37.408.271	17.210	20.849.247	0
Langfristet del	41.027.523	24.522	20.849.247	0
Inden for 1 år	4.635.030	2.162	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	8.538.710	27.755	5.794.584	5.540
Kortfristet del	13.173.740	29.917	5.794.584	5.540
	54.201.263	54.439	26.643.831	5.540
Deposita				
Mellem 1 og 5 år	30.630	34	0	0
Langfristet del	30.630	34	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	30.630	34	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018	2017
	DKK	TDKK
11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-13.057	-23
Finansielle omkostninger	4.933.284	4.435
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.985.581	5.853
Skat af årets resultat	3.502.568	3.793
Andre reguleringer	5.433.540	40
	18.841.916	14.098
12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-68.550	-145
Ændring i tilgodehavender	142.826	-7.267
Ændring i leverandører m.v.	942.993	1.574
	1.017.269	-5.838

	Koncern		Moder selskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	388.818.430	322.936	0	0
---	-------------	---------	---	---

Koncernen har overfor pengeinstitutiut afgivet tilbagetrædelseserklæring på DKK 8 mio. for udlån til Hotel Saxildhus A/S.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Noter til årsregnskabet

13	Koncern		Moder selskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	TDKK	DKK	TDKK

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. TDKK 117.124 i ejendomme.

Koncernens selskaber har afgivet selvskyldnerkaution overfor gæld til kreditinstitutter.

Der er pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	388.818.430	322.936	0	0
--	-------------	---------	---	---

Eventualforpligtelser

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 Milling Holding ApS og APW Rengøring ApS. Der er afgivet krydsselvskyldnerkaution mellem selskaber. Facilitetskontoen for Cash Poolen har et fællesmaksimum på TDKK 23.000, pr. 31.12.2018, hvor der er et samlet træk på TDKK 23.003.

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 Saxildhus A/S, Hotel Søpark, Maribo A/S, Hotel Gestus, Ålborg A/S, APW Ejendomsudlejning og APW Rengøring ApS. Kautionsforpligtelsen excl. Cashpool udgør pr. 31.12.2018 i alt TDKK 18.711.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Milling Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

14 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Milling Holding ApS

Odense

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Milling Hotels A/S Koncern for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Milling Hotels A/S Koncern samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

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

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for til-

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

godehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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 indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

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

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktions lønninger.

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 virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Materielle anlægsaktiver

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

Efter første indregning måles grunde og bygninger til dagsværdi.

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

Ledelsen har vurderet, at det for indeværende år har været muligt at opgøre dagsværdien ved hjælp af sammenlignelige transaktioner på markedet, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af salgsværdien svarende til den forventede salgspris på grunde og bygninger.

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.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter .

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 rentekomkostning over låneperioden.

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$