
Milling Hotels A/S

Østre Stationsvej 32, 5000 Odense C

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 21 03 73 89

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 18/5 2020

Dorte Milling
Dirigent



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 2019 for Milling Hotels A/S.

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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 3. marts 2020

Direktion

Jan Milling

Bestyrelse

Claus Wårsøe
formand

Lars Claudi Mortensen

Dorte Skov Milling

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Milling Hotels A/S

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Milling Hotels A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 3. marts 2020

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
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				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	71.410	61.667	63.038	52.781	48.196
Resultat af ordinær primær drift	27.550	20.392	21.711	17.490	15.870
Resultat af finansielle poster	-8.026	-4.921	-4.412	-3.850	-4.455
Resultat før skat	19.642	15.538	17.552	13.640	11.413
Årets resultat	15.148	12.035	13.759	10.781	8.587
Balance					
Balancesum	513.809	409.417	365.320	329.928	250.855
Egenkapital	143.538	128.391	116.354	93.799	57.135
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	23.434	25.403	17.608	20.209	15.575
- investeringsaktivitet	-34.867	-57.419	-21.055	-46.473	-25.017
- finansieringsaktivitet	-5.604	49.229	-9.893	-25.133	9.171
Årets forskydning i likvider	-17.037	17.213	-13.340	-51.397	-271
Antal medarbejdere	126	114	114	103	95
Nøgletal i %					
Soliditetsgrad	27,9%	31,4%	31,8%	28,4%	22,8%
Forrentning af egenkapital	11,1%	9,8%	13,1%	14,3%	16,0%

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 2019 udviser et overskud på DKK 15.148.226, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 143.538.319.

Ledelsen forventer et resultat for regnskabsåret 2020, som er på niveau med regnskabsåret 2019.

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 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019 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	
		2019 DKK	2018 TDKK	2019 DKK	2018 TDKK
Bruttofortjeneste		71.410.382	61.667	5.259.526	4.876
Personaleomkostninger	1	-38.149.812	-36.177	-4.892.384	-5.115
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-5.592.253	-4.985	-443.065	-368
Andre driftsomkostninger		0	-44	0	-44
Resultat før finansielle poster		27.668.317	20.461	-75.923	-651
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	16.472.379	13.042
Finansielle indtægter		14.112	12	0	0
Finansielle omkostninger		-8.040.272	-4.933	-1.435.946	-533
Resultat før skat		19.642.157	15.540	14.960.510	11.858
Skat af årets resultat	3	-4.493.931	-3.505	187.716	177
Årets resultat		15.148.226	12.035	15.148.226	12.035

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moder selskab	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	TDKK	DKK	TDKK
Goodwill		1.803.261	114	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	4	1.803.261	114	0	0
Grunde og bygninger		476.685.788	389.819	990.814	999
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		15.503.713	12.836	1.093.937	915
Materielle anlægsaktiver	5	492.189.501	402.655	2.084.751	1.914
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	185.023.320	148.370
Deposita	7	31.815	79	31.815	79
Finansielle anlægsaktiver		31.815	79	185.055.135	148.449
Anlægsaktiver		494.024.577	402.848	187.139.886	150.363
Varebeholdninger		917.767	1.036	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.755.298	2.905	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13.184.862	225	14.508.093	19.774
Andre tilgodehavender		1.166.705	821	30.541	9
Udskudt skatteaktiv	10	0	0	21.673	10
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	176.453	140
Periodeafgrænsningsposter	8	676.690	1.079	287.339	869
Tilgodehavender		18.783.555	5.030	15.024.099	20.802
Likvide beholdninger		83.393	503	0	0
Omsætningsaktiver		19.784.715	6.569	15.024.099	20.802
Aktiver		513.809.292	409.417	202.163.985	171.165

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moder selskab	
		2019 DKK	2018 TDKK	2019 DKK	2018 TDKK
Selskabskapital		500.000	500	500.000	500
Reserve for opskrivninger		82.684.024	52.737	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	137.237.683	120.765
Overført resultat		60.354.295	75.154	5.800.636	7.125
Egenkapital		143.538.319	128.391	143.538.319	128.390
Hensættelse til udskudt skat	10	59.613.143	40.241	0	0
Hensatte forpligtelser		59.613.143	40.241	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		240.363.892	156.268	0	0
Kreditinstitutter		16.254.269	41.028	0	20.849
Deposita		24.440	31	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	11	256.642.601	197.327	0	20.849
Gæld til realkreditinstitutter	11	12.501.561	7.411	0	0
Kreditinstitutter	11	29.792.061	13.174	22.670.641	5.795
Modtagne forudbetalinger fra kunder		184.059	145	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.585.243	5.872	281.801	983
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	10.029	34.780.976	14.561
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		3.841	1	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		1.025.688	104	0	0
Anden gæld		6.922.776	6.722	892.248	587
Kortfristede gældsforpligtelser		54.015.229	43.458	58.625.666	21.926
Gældsforpligtelser		310.657.830	240.785	58.625.666	42.775
Passiver		513.809.292	409.417	202.163.985	171.165
Resultatdisponering	9				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14				
Nærtstående parter	15				
Anvendt regnskabspraksis	16				

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	52.737.399	0	75.152.694	128.390.093
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	30.169.313	0	-30.169.313	0
Korrigeret egenkapital 1. januar	500.000	82.906.712	0	44.983.381	128.390.093
Årets af- og nedskrivning	0	-222.688	0	222.688	0
Årets resultat	0	0	0	15.148.226	15.148.226
Egenkapital 31. december	500.000	82.684.024	0	60.354.295	143.538.319

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	120.765.304	7.124.789	128.390.093
Årets resultat	0	0	16.472.379	-1.324.153	15.148.226
Egenkapital 31. december	500.000	0	137.237.683	5.800.636	143.538.319

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019	2018
		DKK	TDKK
Årets resultat		15.148.226	12.035
Reguleringer	12	18.082.444	18.845
Ændring i driftskapital	13	-968.440	1.014
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		32.262.230	31.894
Renteindbetalinger og lignende		14.112	13
Renteudbetalinger og lignende		-8.141.447	-4.931
Pengestrømme fra ordinær drift		24.134.895	26.976
Betalt selskabsskat		-701.360	1
Andre reguleringer		0	-1.574
Pengestrømme fra driftsaktivitet		23.433.535	25.403
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.875.000	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-9.755.150	-31.413
Salg af materielle anlægsaktiver		230.000	0
Køb af virksomhed		-23.466.800	0
Køb af Ydes og Hans Tausens Gade		0	-26.006
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-34.866.950	-57.419
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-9.971.348	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-4.063.037	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		52.500.000	13.973
Indfrielse/Optagelse af gæld til kreditinstitutter		-20.849.247	16.507
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		-23.213.732	18.752
Depositum		-6.190	-3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-5.603.554	49.229
Ændring i likvider		-17.036.969	17.213
Likvider 1. januar		-12.671.699	-29.884
Likvider 31. december		-29.708.668	-12.671
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		83.393	503
Kassekredit		-29.792.061	-13.174
Likvider 31. december		-29.708.668	-12.671

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moder selskab	
	2019 DKK	2018 TDKK	2019 DKK	2018 TDKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	33.703.238	31.772	4.051.692	4.083
Pensioner	3.198.531	3.132	645.649	685
Andre omkostninger til social sikring	1.120.660	966	87.880	81
Andre personaleomkostninger	127.383	307	107.163	266
	38.149.812	36.177	4.892.384	5.115
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Direktion og bestyrelse	1.249.341	1.030	1.249.341	1.030
	1.249.341	1.030	1.249.341	1.030
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	126	114	11	11
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	252.045	55	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	5.310.856	4.930	443.065	368
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	29.352	0	0	0
	5.592.253	4.985	443.065	368
3 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	927.688	104	-176.453	-140
Årets udskudte skat	3.566.243	3.394	-11.263	-10
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	7	0	-27
	4.493.931	3.505	-187.716	-177

Noter til årsregnskabet

4 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	<u>Goodwill</u> DKK
Kostpris 1. januar	331.745
Tilgang i årets løb	<u>1.900.000</u>
Kostpris 31. december	<u>2.231.745</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	217.088
Årets afskrivninger	<u>211.396</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>428.484</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.803.261</u>

Noter til årsregnskabet

5 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	396.075.569	32.010.650	428.086.219
Tilgang i årets løb	7.410.663	2.344.487	9.755.150
Afgang i årets løb	0	-230.000	-230.000
Kostpris 31. december	<u>403.486.232</u>	<u>34.125.137</u>	<u>437.611.369</u>
Opskrivninger 1. januar	111.584.369	0	111.584.369
Årets opskrivninger	244.664	0	244.664
Opskrivninger 31. december	<u>111.829.033</u>	<u>0</u>	<u>111.829.033</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	35.713.708	16.236.834	51.950.542
Årets afskrivninger	2.915.769	2.465.090	5.380.859
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-80.500	-80.500
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>38.629.477</u>	<u>18.621.424</u>	<u>57.250.901</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>476.685.788</u>	<u>15.503.713</u>	<u>492.189.501</u>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger	<u>67.326.552</u>	<u>0</u>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning	<u>409.359.236</u>	<u>15.503.713</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	1.011.160	3.254.719	4.265.879
Tilgang i årets løb	0	613.066	613.066
Kostpris 31. december	1.011.160	3.867.785	4.878.945
Ned- og afskrivninger 1. januar	11.853	2.339.276	2.351.129
Årets afskrivninger	8.493	434.572	443.065
Ned- og afskrivninger 31. december	20.346	2.773.848	2.794.194
Regnskabsmæssig værdi 31. december	990.814	1.093.937	2.084.751

Noter til årsregnskabet

6 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moder selskab	
	2019 DKK	2018 TDKK
Kostpris 1. januar	27.604.000	6.855
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	20.750
Tilgang i årets løb	20.181.637	0
Kostpris 31. december	47.785.637	27.605
Værdireguleringer 1. januar	120.765.304	107.723
Årets resultat	16.472.379	13.042
Værdireguleringer 31. december	137.237.683	120.765
Regnskabsmæssig værdi 31. december	185.023.320	148.370

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%
Hotel Ritz A/S	Århus	100%

Noter til årsregnskabet

7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moder selskab
	Deposita	Deposita
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	31.815	31.815
Kostpris 31. december	31.815	31.815
Regnskabsmæssig værdi 31. december	31.815	31.815

8 Periodeafgrænsningsposter

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

9 Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	16.472.379	13.042
Overført resultat	-1.324.153	-1.007
	15.148.226	12.035

10 Hensættelse til udskudt skat

	Koncern		Moder selskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	40.242.074	31.416	-10.410	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	3.566.243	3.394	-11.263	-10
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	15.804.826	5.431	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	59.613.143	40.241	-21.673	-10

Noter til årsregnskabet

11 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	
	2019 DKK	2018 TDKK	2019 DKK	2018 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	194.989.642	128.468	0	0
Mellem 1 og 5 år	45.374.250	27.800	0	0
Langfristet del	240.363.892	156.268	0	0
Inden for 1 år	12.501.561	7.411	0	0
	252.865.453	163.679	0	0
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	1.936.000	3.619	0	0
Mellem 1 og 5 år	14.318.269	37.409	0	20.849
Langfristet del	16.254.269	41.028	0	20.849
Inden for 1 år	4.496.000	4.635	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	25.296.061	8.539	22.670.641	5.795
Kortfristet del	29.792.061	13.174	22.670.641	5.795
	46.046.330	54.202	22.670.641	26.644
Deposita				
Mellem 1 og 5 år	24.440	31	0	0
Langfristet del	24.440	31	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	24.440	31	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2019	2018
	DKK	TDKK
12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-14.112	-12
Finansielle omkostninger	8.040.272	4.933
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.562.353	4.985
Skat af årets resultat	4.493.931	3.505
Andre reguleringer	0	5.434
	18.082.444	18.845
13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	117.511	-70
Ændring i tilgodehavender	794.591	142
Ændring i leverandører m.v.	-1.880.542	942
	-968.440	1.014

Noter til årsregnskabet

14	Koncern		Moder selskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	TDKK	DKK	TDKK

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	476.685.788	388.818	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:

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	476.685.788	388.818	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, Hotel Ritz Århus A/S Milling Holding ApS og APW Rengøring ApS. Der er afgivet krydsselvskyldnerkaution mellem selskaber. Facilitetskontoen for Cash Poolen har et fællesmaksimum på TDKK 24.500, pr. 31.12.2019, hvor der er et samlet træk på TDKK 22.612.

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, Hotel Ritz Århus A/S APW Ejendomsudlejning og APW Rengøring ApS. Kautionsforpligtelsen excl. Cashpool udgør pr. 31.12.2019 i alt TDKK 13.919.

Noter til årsregnskabet

14	Koncern		Moder selskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				

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

15 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

16 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Milling Hotels A/S for 2019 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 2019 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 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

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventuel-forpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesummallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

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.

Noter til årsregnskabet

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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.

Noter til årsregnskabet

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Bruttofortjeneste

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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.

Noter til årsregnskabet

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 velinformerede 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

Noter til årsregnskabet

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

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

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

Noter til årsregnskabet

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Noter til årsregnskabet

16 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 eksklusiv 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

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