
Milling Hotels A/S

Østre Stationsvej 32, 5000 Odense C

Årsrapport for 2020

CVR-nr. 21 03 73 89

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31/5 2021

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 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 14

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 31. maj 2021

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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Odense, den 31. maj 2021

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
Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal
5230 Odense M

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	49.064	71.409	61.667	63.038	52.781
Resultat af ordinær primær drift	-7.509	27.547	20.392	21.711	17.490
Resultat af finansielle poster	-7.024	-8.023	-4.921	-4.412	-3.850
Resultat før skat	556	19.649	15.538	17.552	13.640
Årets resultat	430	15.146	12.035	13.759	10.781
Balance					
Balancesum	516.282	513.812	409.417	365.320	329.928
Egenkapital	143.968	143.536	128.391	116.354	93.799
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	7.510	23.432	25.403	17.608	20.209
- investeringsaktivitet	-2.327	-34.867	-57.419	-21.055	-46.473
- finansieringsaktivitet	-1.577	11.015	49.229	-9.893	-25.133
Årets forskydning i likvider	3.606	-420	17.213	-13.340	-51.397
Antal medarbejdere	104	126	114	114	103
Nøgletal i %					
Soliditetsgrad	27,9%	27,9%	31,4%	31,8%	28,4%
Forrentning af egenkapital	0,3%	11,1%	9,8%	13,1%	14,3%

Ledelsesberetning

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på DKK 430.028, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 143.968.347.

Ledelsen anser ikke årets resultat for tilfredsstillende

Dog har påvirkningen af Corona, og de følgende nedlukninger, påvirket branchen i en sådan grad, at et lille overskud isoleret set kan opfattes som positivt.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Ledelsen forventer, at regnskabsåret 2021 fortsat vil være påvirket af Corona, nedlukninger og restriktioner. Dette søges imødekommet ved rettidig omhu og forskellige indsatser i forhold til styring af omkostninger. Vi kan derfor ikke estimere et resultat 2021.

Særlige risici

Corona var og er en stadig udfordring. Pandemiens påvirkning på samfundet og dermed koncernens drift kan være svær at definere i dette kommende regnskabsår, hvorfor disse kan være kompliceret at imødekomme med handleplaner.

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

Branchen er pga. usikkerhed et svært marked at rekruttere i. Koncernen har dog den ambition, løbende at kunne tiltrække og fastholde de rigtige kompetencer i forhold til at kunne drive og udvikle virksomhedens aktiviteter i hotelbranchen. En tydelig synliggørelse af koncernens værdisæt og visioner, skal hjælpe med tiltrækning af de rette kandidater.

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 2020 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Ledelsesberetning

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	
		2020 DKK	2019 TDKK	2020 DKK	2019 TDKK
Bruttofortjeneste		49.064.288	71.409	7.381.496	5.261
Personaleomkostninger	1	-35.708.699	-38.151	-6.594.867	-4.893
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-5.775.512	-5.593	-325.796	-443
Resultat før finansielle poster	3	7.580.077	27.665	460.833	-75
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	418.040	16.472
Finansielle indtægter		8.324	15	0	0
Finansielle omkostninger		-7.032.634	-8.038	-440.982	-1.436
Resultat før skat		555.767	19.642	437.891	14.961
Skat af årets resultat	4	-125.739	-4.496	-7.863	187
Årets resultat		430.028	15.146	430.028	15.148

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moder selskab	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	TDKK	DKK	TDKK
Goodwill		1.583.909	1.803	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	5	1.583.909	1.803	0	0
Grunde og bygninger		474.948.033	476.686	836.580	991
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		14.011.952	15.504	965.317	1.093
Materielle anlægsaktiver	6	488.959.985	492.190	1.801.897	2.084
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	185.441.360	185.024
Deposita	8	31.815	32	31.815	32
Finansielle anlægsaktiver		31.815	32	185.473.175	185.056
Anlægsaktiver		490.575.709	494.025	187.275.072	187.140
Varebeholdninger		450.093	919	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		982.870	3.757	2.250	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		17.344.410	13.185	15.170.370	14.508
Andre tilgodehavender		2.780.006	1.166	51.598	30
Udskudt skatteaktiv	11	0	0	18.078	22
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		55.220	0	0	176
Periodeafgrænsningsposter	9	405.003	677	20.367	287
Tilgodehavender		21.567.509	18.785	15.262.663	15.023
Likvide beholdninger		3.689.047	83	342.885	0
Omsætningsaktiver		25.706.649	19.787	15.605.548	15.023
Aktiver		516.282.358	513.812	202.880.620	202.163

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moder selskab	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	TDKK	DKK	TDKK
Selskabskapital		500.000	500	500.000	500
Reserve for opskrivninger		82.461.336	82.685	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	137.655.723	137.237
Overført resultat		61.007.011	60.351	5.812.624	5.801
Egenkapital		143.968.347	143.536	143.968.347	143.538
Hensættelse til udskudt skat	11	59.794.102	59.613	0	0
Hensatte forpligtelser		59.794.102	59.613	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		228.012.867	240.362	0	0
Kreditinstitutter		30.572.437	16.254	15.291.667	0
Deposita		0	25	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	12	258.585.304	256.641	15.291.667	0
Gæld til realkreditinstitutter	12	12.725.280	12.502	0	0
Kreditinstitutter	12	26.085.617	29.793	20.852.113	22.671
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.000	185	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.997.500	3.586	284.552	282
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	20.827.577	34.781
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		69.703	4	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	1.026	4.268	0
Anden gæld		13.053.505	6.926	1.652.096	891
Kortfristede gældsforpligtelser		53.934.605	54.022	43.620.606	58.625
Gældsforpligtelser		312.519.909	310.663	58.912.273	58.625
Passiver		516.282.358	513.812	202.880.620	202.163
Resultatdisponering	10				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Nærtstående parter	16				
Anvendt regnskabspraksis	17				

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	82.684.024	0	60.354.295	143.538.319
Årets af- og nedskrivning	0	-222.688	0	222.688	0
Årets resultat	0	0	0	430.028	430.028
Egenkapital 31. december	500.000	82.461.336	0	61.007.011	143.968.347

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	137.237.683	5.800.636	143.538.319
Årets resultat	0	0	418.040	11.988	430.028
Egenkapital 31. december	500.000	0	137.655.723	5.812.624	143.968.347

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2020	2019
		DKK	TDKK
Årets resultat		430.028	15.146
Reguleringer	13	12.925.561	18.082
Ændring i driftskapital	14	2.167.964	-970
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		15.523.553	32.258
Renteindbetalinger og lignende		8.324	14
Renteudbetalinger og lignende		-6.997.474	-8.138
Pengestrømme fra ordinær drift		8.534.403	24.134
Betalt selskabsskat		-1.024.862	-702
Pengestrømme fra driftsaktivitet		7.509.541	23.432
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-1.875
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.457.980	-9.755
Salg af materielle anlægsaktiver		131.333	230
Køb af virksomhed		0	-23.467
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-2.326.647	-34.867
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-12.188.967	-9.971
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-7.888.274	-8.294
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		1	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	52.500
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		18.500.000	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		0	-23.214
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		0	-6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-1.577.240	11.015
Ændring i likvider		3.605.654	-420
Likvider 1. januar		83.393	503
Likvider 31. december		3.689.047	83
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.689.047	83
Likvider 31. december		3.689.047	83

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moder selskab	
	2020 DKK	2019 TDKK	2020 DKK	2019 TDKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	31.900.668	33.706	5.638.312	4.052
Pensioner	2.852.156	3.198	643.630	646
Andre omkostninger til social sikring	698.926	1.122	77.627	87
Andre personaleomkostninger	256.949	125	235.298	108
	35.708.699	38.151	6.594.867	4.893
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Direktion og bestyrelse	1.448.724	1.249	1.448.724	1.249
	1.448.724	1.249	1.448.724	1.249
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	104	126	11	11
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	190.000	252	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	5.556.160	5.312	325.796	443
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	29.352	29	0	0
	5.775.512	5.593	325.796	443
3 Særlige poster				
Kompensation for faste omkostninger	9.485.639	0	0	0
Lønkomensation	5.373.485	0	538.714	0
	14.859.124	0	538.714	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moder selskab	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	243.892	928	4.268	-176
Årets udskudte skat	-118.153	3.568	3.595	-11
	125.739	4.496	7.863	-187

5 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	2.231.745
Kostpris 31. december	2.231.745
Ned- og afskrivninger 1. januar	428.484
Årets afskrivninger	219.352
Ned- og afskrivninger 31. december	647.836
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.583.909

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	403.486.231	34.125.135	437.611.366
Tilgang i årets løb	1.767.829	690.151	2.457.980
Afgang i årets løb	-150.000	0	-150.000
Kostpris 31. december	<u>405.104.060</u>	<u>34.815.286</u>	<u>439.919.346</u>
Opskrivninger 1. januar	<u>111.829.033</u>	<u>0</u>	<u>111.829.033</u>
Opskrivninger 31. december	<u>111.829.033</u>	<u>0</u>	<u>111.829.033</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	38.629.477	18.621.424	57.250.901
Årets afskrivninger	3.355.583	2.200.577	5.556.160
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-18.667	-18.667
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>41.985.060</u>	<u>20.803.334</u>	<u>62.788.394</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>474.948.033</u>	<u>14.011.952</u>	<u>488.959.985</u>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger	<u>67.041.055</u>	<u>0</u>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning	<u>407.906.978</u>	<u>14.011.952</u>	

Noter til årsregnskabet

6 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	3.867.785	4.878.945
Tilgang i årets løb	0	192.942	192.942
Afgang i årets løb	-150.000	0	-150.000
Kostpris 31. december	<u>861.160</u>	<u>4.060.727</u>	<u>4.921.887</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	20.346	2.773.848	2.794.194
Årets afskrivninger	4.234	321.562	325.796
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>24.580</u>	<u>3.095.410</u>	<u>3.119.990</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>836.580</u>	<u>965.317</u>	<u>1.801.897</u>

Noter til årsregnskabet

	Moder selskab	
	2020	2019
	DKK	TDKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	47.785.637	27.605
Tilgang i årets løb	0	20.182
Kostpris 31. december	<u>47.785.637</u>	<u>47.787</u>
Værdireguleringer 1. januar	137.237.683	120.765
Årets resultat	418.040	16.472
Værdireguleringer 31. december	<u>137.655.723</u>	<u>137.237</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>185.441.360</u>	<u>185.024</u>

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%

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moder selskab
	Deposita	Deposita
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	31.815	31.815
Kostpris 31. december	<u>31.815</u>	<u>31.815</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>31.815</u>	<u>31.815</u>

Noter til årsregnskabet

9 Periodeafgrænsningsposter

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

10 Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	418.040	16.472
Overført resultat	11.988	-1.324
	430.028	15.148

	Koncern		Moder selskab	
	2020 DKK	2019 TDKK	2020 DKK	2019 TDKK
11 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	59.613.143	40.241	-21.673	-10
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-118.153	3.568	3.595	-11
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	299.112	15.804	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	59.794.102	59.613	-18.078	-22

Noter til årsregnskabet

12 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	
	2020 DKK	2019 TDKK	2020 DKK	2019 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	164.481.171	194.991	0	0
Mellem 1 og 5 år	63.531.696	45.371	0	0
Langfristet del	228.012.867	240.362	0	0
Inden for 1 år	12.725.280	12.502	0	0
	240.738.147	252.864	0	0
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	1.588.963	1.936	308.333	0
Mellem 1 og 5 år	28.983.474	14.318	14.983.334	0
Langfristet del	30.572.437	16.254	15.291.667	0
Inden for 1 år	5.592.265	4.496	3.083.333	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	20.493.352	25.297	17.768.780	22.671
Kortfristet del	26.085.617	29.793	20.852.113	22.671
	56.658.054	46.047	36.143.780	22.671
Deposita				
Mellem 1 og 5 år	0	25	0	0
Langfristet del	0	25	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	0	25	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2020 DKK	2019 TDKK
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-8.324	-15
Finansielle omkostninger	7.032.634	8.038
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.775.512	5.563
Skat af årets resultat	125.739	4.496
	12.925.561	18.082
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	467.675	117
Ændring i tilgodehavender	-2.728.733	775
Ændring i leverandører m.v.	4.429.022	-1.862
	2.167.964	-970

Noter til årsregnskabet

15	Koncern		Moder selskab	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	TDKK	DKK	TDKK

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	476.008.639	476.686	0	0
---	-------------	---------	---	---

Koncernen har overfor pengeinstitutiut afgivet tilbagetrædelseserklæring på DKK 8 mio. for udlån til Hotel Saxildhus A/S. NB er det fortsat gældende

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. TDKK 86.983 i ejendomme.

Koncernens selskaber har afgivet selvskyldnerkaution overfor gæld til kreditinstitutter.

Der er pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	476.008.639	476.686	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. 31.12.2020, hvor der er et samlet træk på TDKK 17.605.

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. 31.12.2020 i alt TDKK 12.049.

Noter til årsregnskabet

15	Koncern		Moder selskab	
	2020	2019	2020	2019
	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 administrationsselskab 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

16 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

17 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Milling Hotels A/S for 2020 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 2020 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 udignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter til årsregnskabet

17 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 allokere i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumsallokeringen 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 trinvis overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunkt. 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

17 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

17 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

17 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

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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 salgskostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelses-

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

omkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpe-materialer 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 nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominal 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

17 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 renteomkostning 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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel 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".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

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