

Milling Holding ApS

Østre Stationsvej 32

5000 Odense C

CVR-nr. 33755783

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 25.04.2017

Dirigent

Navn: Jan Milling

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	9
Koncernens balance pr. 31.12.2016	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	26

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Milling Holding ApS
Østre Stationsvej 32
5000 Odense C

CVR-nr.: 33755783
Hjemsted: Odense
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Telefon: 66119693
Telefax: 66119675
Hjemmeside: www.millinghotels.dk

Bestyrelse

Claus Wårsøe, formand
Lars Claudi Mortensen
Jan Milling
Dorte Skov Milling

Direktion

Dorte Skov Milling
Jan Milling

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5
Postboks 10
5100 Odense C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Milling Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 25.04.2017

Direktion

Dorte Skov Milling

Jan Milling

Bestyrelse

Claus Wårsøe
formand

Lars Claudi Mortensen

Jan Milling

Dorte Skov Milling

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Milling Holding ApS

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Odense, den 25.04.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Anders Flou
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	53.744	49.009	37.496	36.165	36.479
Resultat før skat	13.640	11.253	8.649	4.784	3.366
Driftsresultat	18.262	16.536	14.436	10.933	11.195
Resultat af finansielle poster	(6.170)	(5.284)	(5.787)	(6.149)	(7.829)
Resultat før skat	13.640	11.253	8.649	4.784	3.366
Årets resultat	9.934	8.569	8.136	3.306	2.788
Samlede aktiver	348.445	272.184	250.769	246.396	247.472
Investeringer i materielle anlægsaktiver	46.574	24.900	3.310	4.520	5.091
Egenkapital	95.105	58.026	49.504	42.762	38.000
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	103	95	73	74	76
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	13,0	15,9	17,6	8,2	7,5
Soliditetsgrad (%)	27,3	21,3	19,7	17,4	15,4

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

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Beregningsformel

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

Nøgletal udtrykker

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

Soliditetsgrad (%)

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

Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Årets realiserede omsætning og resultat svarer til ledelsens forventninger.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer et positivt resultat for regnskabsåret 2017.

Særlige risici

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

Videnressourcer

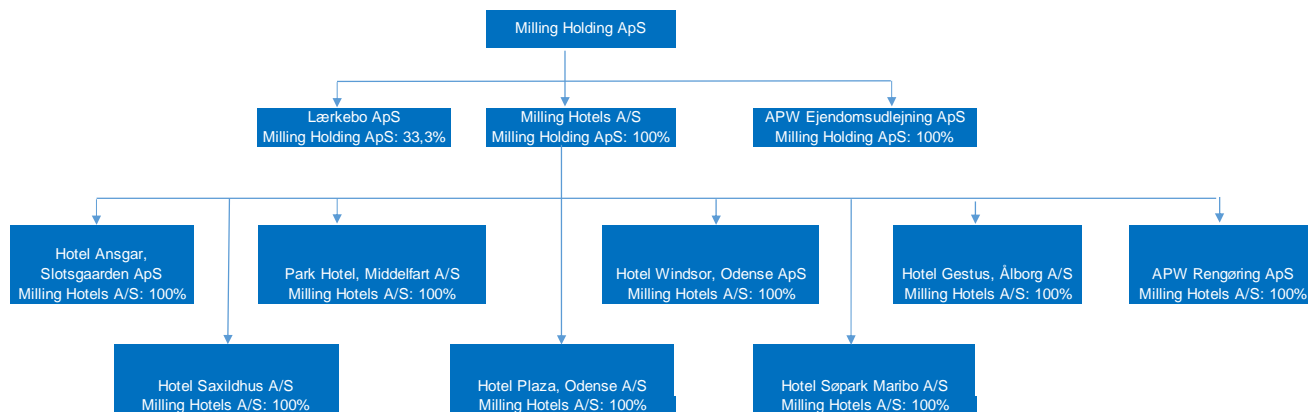
Det er virksomhedens ambition løbende at kunne tiltrække og fastholde de rigtige kompetencer i forhold til at kunne drive og udvikle virksomhedens aktiviteter i hotelbranchen. Dette sker via struktureret intern og ekstern uddannelse for medarbejdere og ledelse.

Miljømæssige forhold

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

Koncernforhold

Koncernstrukturen kan specificeres således:



Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		53.743.706	49.009
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		(190.531)	(144)
Personaleomkostninger	1	(30.342.847)	(27.568)
Af- og nedskrivninger	2	(4.948.668)	(4.761)
Driftsresultat		18.261.660	16.536
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		228.900	223
Andre finansielle indtægter		15.810	32
Nedskrivning af finansielle aktiver		(1.549.562)	0
Andre finansielle omkostninger		(4.865.027)	(5.539)
Resultat før skat		12.091.781	11.252
Skat af årets resultat	3	(2.157.653)	(2.683)
Årets resultat	4	9.934.128	8.569

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Goodwill		224.561	280
Immaterielle anlægsaktiver	5	224.561	280
Grunde og bygninger		311.968.675	235.970
Investeringsjendomme		20.224.271	20.313
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11.549.930	8.941
Indretning af lejede lokaler		0	0
Materielle anlægsaktiver	6	343.742.876	265.224
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	1.321
Deposita		90.265	90
Finansielle anlægsaktiver	7	90.265	1.411
Anlægsaktiver		344.057.702	266.915
Fremstillede varer og handelsvarer		821.021	770
Varebeholdninger		821.021	770
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.234.746	2.803
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		403.858	404
Andre tilgodehavender		834.574	899
Periodeafgrænsningsposter	9	67.810	114
Tilgodehavender		3.540.988	4.220
Likvide beholdninger		25.500	279
Omsætningsaktiver		4.387.509	5.269
Aktiver		348.445.211	272.184

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		80.000	80
Reserve for opskrivninger		48.258.934	19.377
Overført overskud eller underskud		46.266.355	38.069
Forslag til udbytte for regnskabsåret		500.000	500
Egenkapital		95.105.289	58.026
Udskudt skat		26.415.218	16.582
Hensatte forpligtelser		26.415.218	16.582
Gæld til realkreditinstitutter		156.204.775	139.587
Bankgæld		31.438.917	22.427
Deposita		287.263	384
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	1.000
Anden gæld	10	3.387.398	3.725
Langfristede gældsforpligtelser	11	191.318.353	167.123
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	8.915.593	6.914
Bankgæld		16.533.778	16.629
Modtagne forudbetalinger fra kunder		170.343	124
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.042.561	1.680
Skyldig selskabsskat		924.135	665
Anden gæld		6.019.941	4.441
Kortfristede gældsforpligtelser		35.606.351	30.453
Gældsforpligtelser		226.924.704	197.576
Passiver		348.445.211	272.184
Associerede virksomheder	8		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskriv- ninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.
Egenkapital primo	80.000	19.377.094	38.069.128	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(1.500.000)
Årets opskrivninger	0	28.881.840	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	337.306	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(74.207)	0
Årets resultat	0	0	7.934.128	1.500.000
Egenkapital ultimo	80.000	48.258.934	46.266.355	0
			Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			500.000	58.026.222
Udbetalt ordinært udbytte			(500.000)	(500.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(1.500.000)
Årets opskrivninger			0	28.881.840
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter			0	337.306
Skat af egenkapitalbevægelser			0	(74.207)
Årets resultat			500.000	9.934.128
Egenkapital ultimo			500.000	95.105.289

Årets opskrivning vedrører opskrivning af hotelejemdomme.

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		18.261.660	16.536
Af- og nedskrivninger		4.948.668	4.761
Ændringer i arbejdskapital	12	7.407.770	(236)
Pengestrømme vedrørende primær drift		30.618.098	21.061
Modtagne finansielle indtægter		15.810	32
Betalte finansielle omkostninger		(4.865.876)	(5.539)
Andre pengestrømme vedrørende drift		(3.549.562)	0
Pengestrømme vedrørende drift		22.218.470	15.554
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(203)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(46.574.350)	(24.901)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	103
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	(32)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(46.574.350)	(25.033)
Optagelse af lån		34.750.000	17.607
Afdrag på lån mv.		(7.159.381)	(6.808)
Afdrag på leasingforpligtelser		0	(18)
Udbetalt udbytte		(2.000.000)	(500)
Afdrag, lån virksomhedsdeltager		(1.000.000)	0
Deposita		(56.316)	0
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		(337.306)	130
Pengestrømme vedrørende finansiering		24.196.997	10.411
Ændring i likvider		(158.883)	932
Likvider primo		(16.349.395)	(17.281)
Likvider ultimo		(16.508.278)	(16.349)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		25.500	279
Kortfristet gæld til banker		(16.533.778)	(16.628)
Likvider ultimo		(16.508.278)	(16.349)

Koncernens noter

	2016 kr.	2015 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	27.846.280	25.544
Pensioner	1.440.052	1.293
Andre omkostninger til social sikring	886.303	581
Andre personaleomkostninger	170.212	150
	30.342.847	27.568
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	103	95
	Ledelses- vederlag 2016 kr.	Ledelses- vederlag 2015 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	750.000	750
	750.000	750
	2016 kr.	2015 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	54.951	50
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.893.717	4.683
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	28
	4.948.668	4.761
	2016 kr.	2015 t.kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(48.178)	1.037
Ændring af udskudt skat	2.205.831	1.554
Regulering vedrørende tidligere år	0	92
	2.157.653	2.683
	2016 kr.	2015 t.kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	500.000	500
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	1.500.000	0
Overført resultat	7.934.128	8.069
	9.934.128	8.569

Koncernens noter

				Goodwill kr.
5. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo				331.745
Kostpris ultimo				331.745
Af- og nedskrivninger primo				(52.233)
Årets afskrivninger				(54.951)
Af- og nedskrivninger ultimo				(107.184)
Regnskabsmæssig værdi ultimo				224.561
	Grunde og bygninger kr.	Investe- rings- ejendomme kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
6. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	238.417.583	18.112.177	29.214.355	270.494
Tilgange	41.780.128	101.787	4.692.435	0
Kostpris ultimo	280.197.711	18.213.964	33.906.790	270.494
Opskrivninger primo	24.842.427	0	0	0
Årets opskrivninger	37.028.000	0	0	0
Opskrivninger ultimo	61.870.427	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(27.289.742)	0	(20.272.864)	(270.494)
Årets afskrivninger	(2.809.721)	0	(2.083.996)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(30.099.463)	0	(22.356.860)	(270.494)
Dagsværdireguleringer primo	0	2.200.838	0	0
Årets dagsværdireguleringer	0	(190.531)	0	0
Dagsværdireguleringer ultimo	0	2.010.307	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	311.968.675	20.224.271	11.549.930	0

Grunde og bygningers regnskabsmæssige værdi udgør uden opskrivning 257.717 t.kr.

Koncernens investeringsejendomme består af 8 boligejendomme, heraf er 7 beliggende i Odense og 1 er beliggende i København.

Koncernens noter

Investeringsejendommene er, jf. beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af den afkastbaserede model.

Følgende afkastkrav er fastsat for de enkelte boligejendomme:

- Boligejendomme beliggende i Odense 6,0%
- Boligejendom beliggende i København 4,1%

Det gennemsnitlige afkastkrav udgør 5,70% pr. 31.12.2016 (5,75% pr. 31.12.2015).

Der er væsentlig usikkerhed forbundet med fastsættelse af afkastkravene.

En ændring med + / - ¼% af afkastkravet vil reducere den samlede dagsværdi og påvirker regnskabet således:

	Ejen- domme t.kr.	Egen- kaptal t.kr.
Diskonteringsrente + ¼%, ændring	(937)	(731)
Diskonteringsrente - ¼%, ændring	1.034	806

	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virk- somheder kr.	Deposita kr.
7. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	1.560.000	3.300.000	90.265
Kostpris ultimo	1.560.000	3.300.000	90.265
Nedskrivninger primo	(3.539.338)	(1.979.338)	0
Andel af årets resultat	228.900	0	0
Årets nedskrivninger	0	(1.549.562)	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	1.750.438	228.900	0
Nedskrivninger ultimo	(1.560.000)	(3.300.000)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0	90.265

	Hjemsted	Ejer- andel %
8. Associerede virksomheder		
Lærkebo ApS	Faaborg-Midtfyn	33,3

Koncernens noter

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> t.kr.
10. Anden gæld		
Afledte finansielle instrumenter	3.387.398	3.725
	<u>3.387.398</u>	<u>3.725</u>

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
11. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	8.051.613	4.580	156.204.775	129.538.800
Bankgæld	863.980	2.334	31.438.917	22.001.220
Deposita	0	0	287.263	N/A
Anden gæld	0	0	3.387.398	N/A
	<u>8.915.593</u>	<u>6.914</u>	<u>191.318.353</u>	<u>151.540.020</u>

	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> t.kr.
12. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(51.217)	(24)
Ændring i tilgodehavender	1.999.597	(1.122)
Ændring i leverandørgæld mv.	4.987.534	766
Andre ændringer	471.856	144
	<u>7.407.770</u>	<u>(236)</u>

13. Eventualforpligtelser

Ingen.

Koncernens noter

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 60.715 t.kr. i ejendomme.

Koncernens selskaber har afgivet selvskyldnerkaution overfor gæld til kreditinstitutter.

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

Koncernen har stillet kaution for det associerede selskab Lærkebo ApS. Kautionen er maksimeret til 33,3%, svarende til ejerandelen i selskabet. Koncernen har efter statusdagen indgået aftale om betaling af kautionsforpligtelse på i alt 2 mio. kr., hvorefter kautionsforpligtelsen ophører.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Bruttotab		(25.470)	(50)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		11.298.265	8.987
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		228.900	223
Nedskrivning af finansielle aktiver		(1.549.562)	0
Andre finansielle omkostninger		<u>(865.898)</u>	<u>(863)</u>
Resultat før skat		9.086.235	8.297
Skat af årets resultat	1	<u>847.894</u>	<u>272</u>
Årets resultat	2	<u>9.934.129</u>	<u>8.569</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		100.146.960	62.967
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	1.321
Finansielle anlægsaktiver	3	<u>100.146.960</u>	<u>64.288</u>
Anlægsaktiver		<u>100.146.960</u>	<u>64.288</u>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		403.858	404
Udskudt skat		0	584
Tilgodehavende selskabsskat		1.174.907	(363)
Tilgodehavender		<u>1.578.765</u>	<u>625</u>
Likvide beholdninger		<u>0</u>	<u>222</u>
Omsætningsaktiver		<u>1.578.765</u>	<u>847</u>
Aktiver		<u>101.725.725</u>	<u>65.135</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	4	80.000	80
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		59.650.810	22.471
Overført overskud eller underskud		34.874.480	34.976
Forslag til udbytte for regnskabsåret		500.000	500
Egenkapital		95.105.290	58.027
Bankgæld		0	2.698
Anden gæld	5	3.387.398	3.725
Langfristede gældsforpligtelser		3.387.398	6.423
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.257.886	75
Skyldig selskabsskat		179.576	0
Anden gæld		1.795.575	610
Kortfristede gældsforpligtelser		3.233.037	685
Gældsforpligtelser		6.620.435	7.108
Passiver		101.725.725	65.135
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.
Egenkapital primo	80.000	22.470.705	34.975.517	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(1.500.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	337.306	0
Øvrige egenkapitalposter	0	28.881.840	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(74.207)	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(3.000.000)	3.000.000	0
Årets resultat	0	11.298.265	(3.364.136)	1.500.000
Egenkapital ultimo	80.000	59.650.810	34.874.480	0
			Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			500.000	58.026.222
Udbetalt ordinært udbytte			(500.000)	(500.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(1.500.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter			0	337.306
Øvrige egenkapitalposter			0	28.881.840
Skat af egenkapitalbevægelser			0	(74.207)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder			0	0
Årets resultat			500.000	9.934.129
Egenkapital ultimo			500.000	95.105.290

Øvrige egenkapitalbevægelser under reserver for nettoopskrivning efter indre værdi metode vedrører opskrivning af hotelejemomme i datterselskaber.

Modervirksomhedens noter

	2016 kr.	2015 t.kr.
1. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(847.894)	(201)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(71)
	(847.894)	(272)

	2016 kr.	2015 t.kr.
2. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	500.000	500
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	1.500.000	0
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	11.298.265	8.987
Overført resultat	(3.364.136)	(918)
	9.934.129	8.569

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virk- somheder kr.
3. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	38.697.000	1.560.000	3.300.000
Kostpris ultimo	38.697.000	1.560.000	3.300.000
Opskrivninger primo	24.269.855	0	0
Overførsler	28.881.840	0	0
Andel af årets resultat	11.298.265	0	0
Udbytte	(3.000.000)	0	0
Opskrivninger ultimo	61.449.960	0	0
Nedskrivninger primo	0	(1.560.000)	(1.979.338)
Andel af årets resultat	0	228.900	0
Årets nedskrivninger	0	0	(1.549.562)
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	(228.900)	228.900
Nedskrivninger ultimo	0	(1.560.000)	(3.300.000)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	100.146.960	0	0

Modervirksomhedens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel</u> %
Kapitalandele i tilknyttede selskaber omfatter:			
Milling Hotels A/S	Odense	A/S	100%
APW Ejendomsudlejning ApS	Odense	ApS	100%

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel</u> %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Lærkebo ApS	Faaborg-Midtfyn	ApS	33,3

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi</u> kr.	<u>Nominal værdi</u> kr.
4. Virksomhedskapital			
Ordinære anparter	80	1000	80.000
	80		80.000

5. Anden gæld

	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> t.kr.
Afledte finansielle instrumenter	3.387.398	3.725
	3.387.398	3.725

6. Eventualforpligtelser

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

Selskabet har afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution for Milling Hotels A/S, 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 ApS og APW Rengøring ApS. Kautionsforpligtelsen udgør pr. 31.12.2016 i alt 25.229 t.kr.

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

Modervirksomhedens noter

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for tilknyttede selskabers samlede gæld over for realkreditinstitutter og kreditinstitutter.

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

Selskabet har stillet kaution for det associerede selskab Lærkebo ApS. Kautionen er maksimeret til 33,3%, svarende til ejerandelen i selskabet. Selskabet har efter statusdagen indgået aftale om betaling af kautionsforpligtelse på i alt 2 mio. kr., hvorefter kautionsforpligtelsen ophører.

8. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Milling Holding ApS har følgende nærtstående parter med bestemmende indflydelse over selskabet:

Jan Milling er hovedanpartshaver og direktør i selskabet

Dorte Skov Milling er hovedanpartshaver og direktør i selskabet

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, med undtagelse af indregning af investeringsejendomme, som er optaget til dagsværdi i henhold til årsregnskabsloven § 38. Sammenligningstal er tilrettet i henhold til den nye regnskabspraksis.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Anvendt regnskabspraksis

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

Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

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

Omregning af fremmed valuta

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

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

Nettoomsætning

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

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

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

Anvendt regnskabspraksis

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

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

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

Balance

Goodwill

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

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med tillæg for opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommens købspris tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Efter første indregning måles ejendommene til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som den enkelte ejendom vil kunne sælges for til en uafhængig køber. Ejendommens dagsværdi revurderes årligt på baggrund af beregnede kapitalværdier for de forventede pengestrømme fra de enkelte investeringsejendomme. Ved beregning af kapitalværdierne anvendes en diskonteringsfaktor, som fastsættes for ejendommene på grundlag af markedsf forhold på balancedagen for den gældende ejendomstype, ejendommens beliggenhed, lejernes bonitet ect., således at afkastkravet vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme.

Regnskabsårets reguleringer til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes

Anvendt regnskabspraksis

uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

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

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

Tilgodehavender

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

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

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

Udskudt skat

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Gæld til realkreditinstitutter

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

Operationelle leasingaftaler

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

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.