

Milling Holding ApS

Østre Stationsvej 32

5000 Odense C

CVR-nr. 33755783

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19.03.2018

Dirigent

Navn: Jan Milling

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	9
Koncernens balance pr. 31.12.2017	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	28

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Milling Holding ApS
Østre Stationsvej 32
5000 Odense C

CVR-nr.: 33755783
Hjemsted: Odense
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

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 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 19.03.2018

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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 19.03.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Anders Flou
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32777

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	63.516	53.744	49.009	36.165	36.479
Driftsresultat	23.292	18.262	16.536	10.933	11.195
Resultat af finansielle poster	(8.210)	(6.170)	(5.284)	(6.149)	(7.829)
Resultat før skat	15.082	12.092	11.253	8.649	4.784
Årets resultat	11.775	9.934	8.569	3.306	2.788
Samlede aktiver	375.956	348.445	272.184	246.396	247.472
Investeringer i materielle anlægsaktiver	24.719	46.574	24.900	4.520	5.091
Egenkapital inkl. minoriteter	115.233	95.105	58.026	42.762	38.000
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	121	103	95	73	74
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	11,2	13,0	17,0	8,2	7,5
Solidsgrad (%)	30,7	27,3	21,3	17,4	15,4

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Solidsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	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 2018, på niveau med 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

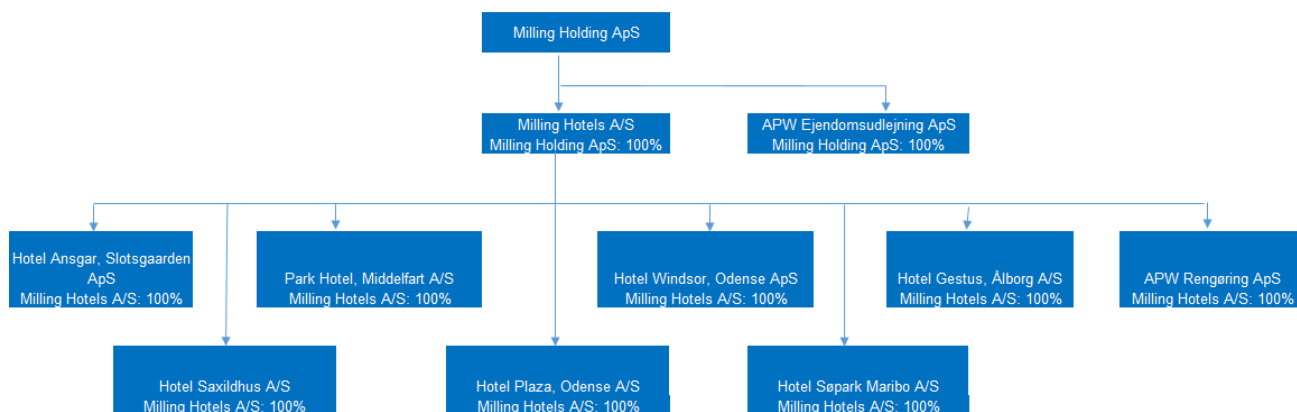
Det er virksomhedens ambition løbende at kunne tiltrække og fastholde de rigtige kompetencer i forhold til at kunne drive og udvikle virksomhedens aktiviteter i hotelbranchen. Dette sker via struktureret intern og ekstern uddannelse for medarbejdere og ledelse.

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 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		63.515.826	53.744
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		853.183	(191)
Personaleomkostninger	1	(35.224.862)	(30.342)
Af- og nedskrivninger	2	(5.852.134)	(4.949)
Driftsresultat		23.292.013	18.262
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	229
Andre finansielle indtægter		22.095	16
Nedskrivning af finansielle aktiver		(2.834.530)	(1.550)
Andre finansielle omkostninger		(5.397.976)	(4.865)
Resultat før skat		15.081.602	12.092
Skat af årets resultat	3	(3.306.671)	(2.158)
Årets resultat	4	11.774.931	9.934

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Goodwill		169.609	225
Immaterielle anlægsaktiver	5	169.609	225
Grunde og bygninger		326.457.397	311.968
Investeringsjendomme		15.999.760	20.224
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.162.722	11.549
Indretning af lejede lokaler		0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		15.100.495	0
Materielle anlægsaktiver	6	369.720.374	343.741
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	0
Deposita		75.896	90
Finansielle anlægsaktiver	7	75.896	90
Anlægsaktiver		369.965.879	344.056
Råvarer og hjælpematerialer		966.728	821
Varebeholdninger		966.728	821
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.584.027	2.235
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	404
Andre tilgodehavender		1.456.039	835
Periodeafgrænsningsposter	8	953.620	68
Tilgodehavender		4.993.686	3.542
Likvide beholdninger		29.500	26
Omsætningsaktiver		5.989.914	4.389
Aktiver		375.955.793	348.445

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		80.000	80
Reserve for opskrivninger		52.960.086	48.259
Overført overskud eller underskud		62.193.372	46.266
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	500
Egenkapital		115.233.458	95.105
Udskudt skat	9	32.009.478	26.418
Hensatte forpligtelser		32.009.478	26.418
Gæld til realkreditinstitutter		146.861.220	156.205
Bankgæld		24.520.784	31.439
Deposita		269.382	287
Anden gæld	10	2.676.067	3.387
Langfristede gældsforpligtelser	11	174.327.453	191.318
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	10.219.721	8.916
Bankgæld		30.519.572	16.534
Modtagne forudbetalinger fra kunder		320.495	170
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.554.051	3.043
Skyldig selskabsskat		1.066.826	924
Anden gæld		4.704.739	6.017
Kortfristede gældsforpligtelser		54.385.404	35.604
Gældsforpligtelser		228.712.857	226.922
Passiver		375.955.793	348.445
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Transaktioner med nærtstående parter	15		
Dattervirksomheder	16		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for opskriv- ninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.
Egenkapital primo	80.000	48.258.934	46.266.355	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(500.000)
Årets opskrivninger	0	8.798.400	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	554.838	0
Overført til reserver	0	(4.097.248)	4.097.248	0
Årets resultat	0	0	11.274.931	500.000
Egenkapital ultimo	80.000	52.960.086	62.193.372	0
			Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			500.000	95.105.289
Udbetalt ordinært udbytte			(500.000)	(500.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(500.000)
Årets opskrivninger			0	8.798.400
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter			0	554.838
Overført til reserver			0	0
Årets resultat			0	11.774.931
Egenkapital ultimo			0	115.233.458

Årets opskrivning vedrører opskrivning af hotelejemomme.

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		23.292.013	18.262
Af- og nedskrivninger		5.852.134	4.949
Regulering af over- og underdækning		(853.183)	0
Ændringer i arbejdskapital	12	1.748.035	7.408
Pengestrømme vedrørende primær drift		30.038.999	30.619
Modtagne finansielle indtægter		22.095	15
Betalte finansielle omkostninger		(8.232.506)	(4.866)
Andre pengestrømme vedrørende drift		0	(3.550)
Pengestrømme vedrørende drift		21.828.588	22.218
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(24.719.191)	(46.574)
Salg af materielle anlægsaktiver		5.213.606	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		14.369	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(19.491.216)	(46.574)
Optagelse af lån		0	34.750
Afdrag på lån mv.		(15.121.709)	(7.160)
Udbetalt udbytte		(1.000.000)	(2.000)
Afdrag, lån virksomhedsdeltager		0	(1.000)
Deposita		(17.881)	(56)
Betalt selskabsskat		(179.576)	0
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		0	(337)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(16.319.166)	24.197
Ændring i likvider		(13.981.794)	(159)
Likvider primo		(16.508.278)	(16.349)
Likvider ultimo		(30.490.072)	(16.508)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		29.500	26
Kortfristet gæld til banker		(30.519.572)	(16.534)
Likvider ultimo		(30.490.072)	(16.508)

Koncernens noter

	2017 kr.	2016 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	32.306.297	27.846
Pensioner	1.950.276	1.440
Andre omkostninger til social sikring	743.414	886
Andre personaleomkostninger	224.875	170
	35.224.862	30.342
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	121	103
	Ledelses- vederlag 2017 kr.	Ledelses- vederlag 2016 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	750.000	750
	750.000	750
	2017 kr.	2016 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0	55
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	54.952	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.797.182	4.894
	5.852.134	4.949
	2017 kr.	2016 t.kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	1.139.862	(48)
Ændring af udskudt skat	2.166.809	2.206
	3.306.671	2.158
	2017 kr.	2016 t.kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	500
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	500.000	1.500
Overført resultat	11.274.931	7.934
	11.774.931	9.934

Koncernens noter

				Goodwill kr.
5. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo				331.745
Kostpris ultimo				331.745
Af- og nedskrivninger primo				(107.184)
Årets afskrivninger				(54.952)
Af- og nedskrivninger ultimo				(162.136)
Regnskabsmæssig værdi ultimo				169.609
	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	280.202.254	18.213.964	33.902.156	270.494
Tilgange	6.635.189	0	2.983.507	0
Afgange	(131.039)	(5.415.857)	(9.260.607)	0
Kostpris ultimo	286.706.404	12.798.107	27.625.056	270.494
Opskrivninger primo	61.870.427	0	0	0
Årets opskrivninger	11.280.000	0	0	0
Opskrivninger ultimo	73.150.427	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(30.099.463)	0	(22.356.695)	(270.494)
Årets nedskrivninger	(3.431.010)	0	0	0
Årets afskrivninger	0	0	(2.366.246)	0
Tilbageførsel ved afgang	131.039	0	9.260.607	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(33.399.434)	0	(15.462.334)	(270.494)
Dagsværdireguleringer primo	0	2.010.307	0	0
Årets dagsværdireguleringer	0	864.635	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	326.711	0	0
Dagsværdireguleringer ultimo	0	3.201.653	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	326.457.397	15.999.760	12.162.722	0

Koncernens noter

	Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.
6. Materielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	0
Tilgange	15.100.495
Afgange	0
Kostpris ultimo	15.100.495
Opskrivninger primo	0
Årets opskrivninger	0
Opskrivninger ultimo	0
Af- og nedskrivninger primo	0
Årets nedskrivninger	0
Årets afskrivninger	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Dagsværdireguleringer primo	0
Årets dagsværdireguleringer	0
Tilbageførsel ved afgange	0
Dagsværdireguleringer ultimo	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	15.100.495

Grunde og bygningers regnskabsmæssige værdi udgør uden opskrivning 267.698 t.kr.

Koncernens investeringsejendomme består af 6 boligejendomme beliggende i Odense med 15 lejemål. Boligejendommenes samlede areal er på 1.103 m², gennemsnitsleje pr. m² udgør 925 kr.

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

Det gennemsnitlige afkastkrav udgør pr. 31.12.2017 5,47% (5,70% pr. 31.12.2016). Ejendommene er gennemsnitligt værdiansat til 14.505 kr. pr. m².

Koncernens noter

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	(699)	(545)
Diskonteringsrente - ¼%, ændring	765	597

	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virk- somheder kr.
7. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	1.560.000	3.300.000
Afgange	(1.560.000)	(3.300.000)
Kostpris ultimo	0	0
Nedskrivninger primo	(1.560.000)	(3.300.000)
Tilbageførsel ved afgang	1.560.000	3.300.000
Nedskrivninger ultimo	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0

8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

	2017 kr.
9. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	(26.415.218)
Indregnet i resultatopgørelsen	(2.166.809)
Indregnet direkte på egenkapitalen	(3.427.451)
Ultimo	(32.009.478)

	2017 kr.	2016 t.kr.
10. Anden gæld		
Afledte finansielle instrumenter	2.676.067	3.387
	2.676.067	3.387

Koncernens noter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 2.676 t.kr. Beløbet er opgjort i forhold til terminskursen på balancedagen. Renteswappen sikrer en fast rente på 4,32% på 18,3 mio. kr. af koncernens gæld.

	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
11. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	8.057.721	8.052	146.861.220	129.538.800
Bankgæld	2.162.000	864	24.520.784	22.001.220
Deposita	0	0	269.382	N/A
Anden gæld	0	0	2.676.067	N/A
	10.219.721	8.916	174.327.453	151.540.020

	2017 kr.	2016 t.kr.
12. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(145.707)	(51)
Ændring i tilgodehavender	(1.452.698)	1.999
Ændring i leverandørgæld mv.	3.346.440	4.988
Andre ændringer	N/A	472
	1.748.035	7.408

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 322.936 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 106.665 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.

15. Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner mellem nærtstående parter og koncernen:

Aflønning af ledelesen, der henvises til note 1 personaleomkostninger.

Alle andre transaktioner med nærtstående parter er elimineret i Milling Holding ApS i konregnskabet.

Der er ikke foretaget transaktioner med nærtstående parter på ikke markedsmæssige vilkår.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
16. Dattervirksomheder		
Hotel Plaza, Odense A/S	Odense	100,0
Hotel Winsor, Odense ApS	Odense	100,0
Hotel Ansgar, Slotsgården ApS	Odense	100,0
Park Hotel, Middelfart A/S	Odense	100,0
Hotel Gestus, Ålborg A/S	Odense	100,0
Hotel Søpark Maribo A/S	Odense	100,0
Hotel Saxildhus A/S	Odense	100,0
Milling Hotels A/S	Odense	100,0
APW Rengøring ApS	Odense	100,0
APW Ejendomsudlejning ApS	Odense	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Bruttotab		(32.439)	(26)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		14.748.857	11.298
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	229
Nedskrivning af finansielle aktiver		(2.834.530)	(1.550)
Andre finansielle omkostninger		(823.951)	(866)
Resultat før skat		11.057.937	9.085
Skat af årets resultat	1	716.991	848
Årets resultat	2	11.774.928	9.933

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		3.521.025	0
Materielle anlægsaktiver	3	3.521.025	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		123.697.916	100.147
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	0
Finansielle anlægsaktiver	4	123.697.916	100.147
Anlægsaktiver		127.218.941	100.147
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	404
Tilgodehavende selskabsskat		588.735	1.175
Tilgodehavender		588.735	1.579
Omsætningsaktiver		588.735	1.579
Aktiver		127.807.676	101.726

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	5	80.000	80
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		83.198.067	59.651
Overført overskud eller underskud		31.955.390	34.874
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	500
Egenkapital		115.233.457	95.105
Anden gæld	6	2.676.067	3.387
Langfristede gældsforpligtelser		2.676.067	3.387
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.118	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		9.217.130	1.258
Skyldig selskabsskat		0	180
Anden gæld		668.904	1.796
Kortfristede gældsforpligtelser		9.898.152	3.234
Gældsforpligtelser		12.574.219	6.621
Passiver		127.807.676	101.726
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		
Transaktioner med nærtstående parter	10		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.
Egenkapital primo	80.000	59.650.810	34.874.480	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(500.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	554.839	0
Øvrige egenkapitalposter	0	8.798.400	0	0
Årets resultat	0	14.748.857	(3.473.929)	500.000
Egenkapital ultimo	80.000	83.198.067	31.955.390	0
			Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			500.000	95.105.290
Udbetalt ordinært udbytte			(500.000)	(500.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(500.000)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter			0	554.839
Øvrige egenkapitalposter			0	8.798.400
Årets resultat			0	11.774.928
Egenkapital ultimo			0	115.233.457

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

Modervirksomhedens noter

	2017 kr.	2016 t.kr.
1. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(758.025)	(848)
Ændring af udskudt skat	41.034	0
	(716.991)	(848)

	2017 kr.	2016 t.kr.
2. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	500
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	500.000	1.500
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	14.748.857	11.298
Overført resultat	(3.473.929)	(3.365)
	11.774.928	9.933

	Grunde og bygninger kr.
3. Materielle anlægsaktiver	
Tilgange	3.521.025
Kostpris ultimo	3.521.025
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.521.025

Tilgang vedrører køb af ejendom til brug for selskabets administration, ejendommen er ved regnskabsafslutningen ikke taget i brug.

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virk- somheder kr.
4. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	38.697.000	1.560.000	3.300.000
Afgange	0	(1.560.000)	(3.300.000)
Kostpris ultimo	38.697.000	0	0
Opskrivninger primo	61.453.659	0	0
Overførsler	8.798.400	0	0
Andel af årets resultat	14.748.857	0	0
Opskrivninger ultimo	85.000.916	0	0
Nedskrivninger primo	0	(1.560.000)	(3.300.000)
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	1.560.000	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0	3.300.000
Nedskrivninger ultimo	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	123.697.916	0	0

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

Modervirksomhedens noter

	2017 kr.	2016 t.kr.
6. Anden gæld		
Afledte finansielle instrumenter	2.676.067	3.387
	2.676.067	3.387

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 2.676 t.kr. Beløbet er opgjort i forhold til terminskursen på balancedagen. Renteswappen sikrer en fast rente på 4,32% på 18,3 mio. kr. af koncernens gæld.

7. 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. 31.12.2017 i alt 32.285 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 17.000 t.kr. pr. 31.12.2017, hvor der er et samlet træk på 15.919 t.kr.

8. 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.

9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

Jan Milling, Odense er hovedanpartshaver og direktør i selskabet

Dorte Skov Milling, Odense er hovedanpartshaver og direktør i selskabet

10. Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner mellem nærstående parter og Milling Holding ApS:

Modervirksomhedens noter

Aflønning af ledelesen, der henvises til note 1 personaleomkostninger.

Alle andre transaktioner med nærtstående parter er elimineret i Milling Holding ApS i konregnskabet.

Der er ikke foretaget transaktioner med nærstående parter på ikke markedsmæssige vilkår.

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.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

Anvendt regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

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

Omregning af fremmed valuta

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

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

Nettoomsætning

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

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

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.

Nedskrivning af finansielle aktiver

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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 markedsforhold 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 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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 nominal 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.