

---

# ***Milling Holding ApS***

Østre Stationsvej 32, 5000 Odense C

## Årsrapport for 2018

---

CVR-nr. 33 75 57 83

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

Dorte Milling  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 14

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Milling Holding ApS Koncern.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 9. april 2019

## Direktion

Jan Milling

## Bestyrelse

Claus Wårsøe  
formand

Lars Claudi Mortensen

Jan Milling

Dorte Skov Milling

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Milling Holding ApS Koncern

## Konklusion

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

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

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Odense, den 9. april 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Mikael Johansen  
statsautoriseret revisor  
mne23318

Mette Plambech  
statsautoriseret revisor  
mne34162

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Milling Holding ApS Koncern  
Østre Stationsvej 32  
5000 Odense C

CVR-nr.: 33 75 57 83  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Odense

## Bestyrelse

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

## Direktion

Jan Milling

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Rytterkasernen 21  
5000 Odense C

## Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	61.749	64.369	53.744	49.009	36.165
Resultat af ordinær primær drift	20.473	23.043	18.262	16.536	10.933
Resultat af finansielle poster	-5.848	-8.212	-6.170	-5.284	-6.149
Resultat før skat	14.694	15.072	11.253	8.649	4.784
Årets resultat	11.627	11.775	9.934	8.569	3.306
<b>Balance</b>					
Balancesum	428.894	375.970	348.445	272.184	246.396
Egenkapital	124.330	115.232	95.105	58.026	42.762
Antal medarbejdere	114	114	103	95	73
<b>Nøgletal i %</b>					
Soliditetsgrad	29,0%	30,6%	27,3%	21,3%	17,4%
Forrentning af egenkapital	9,7%	11,2%	13,0%	17,0%	15,5%

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



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje kapitalandele i erhvervsdrivende virksomheder, handel, finansiering og investering efter ledelsens skøn samt dermed beslægtet virksomhed.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et resultat før skat på DKK 14.694.244, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 124.329.770.

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

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

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

## *Særlige risici – driftsrisici og finansielle risici*

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

## Eksternt miljø

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

## Videnressourcer

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

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

## Usædvanlige forhold

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

# Ledelsesberetning

## Begivenheder efter balancedagen

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

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moder selskab	
		2018 DKK	2017 TDKK	2018 DKK	2017 TDKK
<b>Bruttofortjeneste før værdireguleringer</b>		<b>62.122.936</b>	<b>63.516</b>	<b>-41.939</b>	<b>-33</b>
Værdireguleringer af investeringsaktiver		-374.161	853	0	0
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>61.748.775</b>	<b>64.369</b>	<b>-41.939</b>	<b>-33</b>
Personaleomkostninger	1	-36.171.485	-35.224	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-4.991.181	-5.850	-5.600	0
Andre driftsomkostninger		-44.250	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>20.541.859</b>	<b>23.295</b>	<b>-47.539</b>	<b>-33</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	12.109.058	14.749
Finansielle indtægter		13.057	23	0	0
Finansielle omkostninger		-5.860.672	-8.235	-834.351	-3.658
<b>Resultat før skat</b>		<b>14.694.244</b>	<b>15.083</b>	<b>11.227.168</b>	<b>11.058</b>
Skat af årets resultat	3	-3.067.477	-3.308	399.599	717
<b>Årets resultat</b>		<b>11.626.767</b>	<b>11.775</b>	<b>11.626.767</b>	<b>11.775</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Betalt ekstraordinært udbytte	3.000.000	500
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	-500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	12.109.058	14.749
Overført resultat	-3.482.291	-2.974
	<b>11.626.767</b>	<b>11.775</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moder selskab	
		2018	2017	2018	2017
		DKK	TDKK	DKK	TDKK
Goodwill		114.658	170	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<b>114.658</b>	<b>170</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	5	396.688.060	326.459	6.870.323	3.521
Investeringsjendomme	6	12.099.637	16.001	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	12.887.897	12.162	50.400	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	5	0	15.100	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>421.675.594</b>	<b>369.722</b>	<b>6.920.723</b>	<b>3.521</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	135.806.974	123.698
Deposita	8	119.979	76	41.400	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>119.979</b>	<b>76</b>	<b>135.848.374</b>	<b>123.698</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>421.910.231</b>	<b>369.968</b>	<b>142.769.097</b>	<b>127.219</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>1.035.278</b>	<b>966</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.903.674	2.585	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	9.871.047	0
Andre tilgodehavender		1.363.170	1.467	539.420	0
Selskabsskat		91.428	0	91.428	589
Periodeafgrænsningsposter	9	1.087.982	954	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>5.446.254</b>	<b>5.006</b>	<b>10.501.895</b>	<b>589</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>502.301</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>6.983.833</b>	<b>6.002</b>	<b>10.501.895</b>	<b>589</b>
<b>Aktiver</b>		<b>428.894.064</b>	<b>375.970</b>	<b>153.270.992</b>	<b>127.808</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moder selskab	
		2018	2017	2018	2017
		DKK	TDKK	DKK	TDKK
Selskabskapital		80.000	80	80.000	80
Reserve for opskrivninger		52.737.399	52.960	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	95.307.125	83.198
Overført resultat		71.404.371	62.192	28.942.645	31.955
Foreslået udbytte for regnskabsåret		108.000	0	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>124.329.770</b>	<b>115.232</b>	<b>124.329.770</b>	<b>115.233</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	40.700.035	32.010	1.848	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>40.700.035</b>	<b>32.010</b>	<b>1.848</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		165.313.595	147.922	4.146.147	0
Kreditinstitutter		41.027.523	24.522	0	0
Deposita		195.881	270	0	0
Anden gæld		2.074.085	2.676	2.074.085	2.676
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>208.611.084</b>	<b>175.390</b>	<b>6.220.232</b>	<b>2.676</b>
Gæld til realkreditinstitutter	11	7.793.727	9.721	81.512	0
Kreditinstitutter	11	31.306.774	29.957	17.218.007	9.216
Modtagne forudbetalinger fra kunder		204.251	302	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.013.007	7.573	1.140.729	12
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	2.284.754	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.943.905	190	1.940.000	190
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		204.798	1.066	0	0
Anden gæld	11,12	6.786.713	4.529	54.140	481
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>55.253.175</b>	<b>53.338</b>	<b>22.719.142</b>	<b>9.899</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>263.864.259</b>	<b>228.728</b>	<b>28.939.374</b>	<b>12.575</b>
<b>Passiver</b>		<b>428.894.064</b>	<b>375.970</b>	<b>153.270.992</b>	<b>127.808</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Nærtstående parter	16				
Anvendt regnskabspraksis	17				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs-	Reserve for	Reserve for	Overført	Foreslået ud-	I alt
	kapital	opskrivninger	værdis meto-	resultat	bytte for regn-	
	DKK	DKK	de	DKK	skabsåret	DKK
			DKK		DKK	
Egenkapital 1. januar	80.000	52.960.086	0	62.193.371	0	115.233.457
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-3.000.000	0	-3.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	601.982	0	601.982
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-132.436	0	-132.436
Årets af- og nedskrivning	0	-222.687	0	222.687	0	0
Årets resultat	0	0	0	11.518.767	108.000	11.626.767
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>80.000</b>	<b>52.737.399</b>	<b>0</b>	<b>71.404.371</b>	<b>108.000</b>	<b>124.329.770</b>

## Moder selskab

Egenkapital 1. januar	80.000	0	83.198.067	31.955.390	0	115.233.457
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-3.000.000	0	-3.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	601.982	0	601.982
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-132.436	0	-132.436
Årets resultat	0	0	12.109.058	-482.291	0	11.626.767
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>80.000</b>	<b>0</b>	<b>95.307.125</b>	<b>28.942.645</b>	<b>0</b>	<b>124.329.770</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018	2017
		DKK	TDKK
Årets resultat		11.626.767	11.775
Reguleringer	13	19.713.974	16.519
Ændring i driftskapital	14	2.291.735	1.756
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>33.632.476</b>	<b>30.050</b>
Renteindbetalinger og lignende		13.057	-19
Renteudbetalinger og lignende		-5.860.671	-8.238
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>27.784.862</b>	<b>21.793</b>
Betalt selskabsskat		0	-180
Andre reguleringer		0	-1
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>27.784.862</b>	<b>21.612</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-34.818.357	-24.722
Salg af materielle anlægsaktiver		3.444.540	5.214
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	14
Andre reguleringer		-26.006.044	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-57.379.861</b>	<b>-19.494</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		15.464.208	561
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		16.506.739	-15.120
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	-1
Deposita		-73.501	-17
Betalt udbytte		-3.000.000	-1.001
Andre reguleringer		-179.128	41
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>28.718.318</b>	<b>-15.537</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-876.681</b>	<b>-13.419</b>
Likvider 1. januar		-29.927.792	-16.508
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-30.804.473</b>	<b>-29.927</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		502.301	30
Kassekredit		-31.306.774	-29.957
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-30.804.473</b>	<b>-29.927</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moder selskab	
	2018 DKK	2017 TDKK	2018 DKK	2017 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	31.768.978	32.310	0	0
Pensioner	3.129.714	1.950	0	0
Andre omkostninger til social sikring	967.843	742	0	0
Andre personaleomkostninger	304.950	222	0	0
	<b>36.171.485</b>	<b>35.224</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Direktion & bestyrelse	1.030.000	750	0	0
	<b>1.030.000</b>	<b>750</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>114</b>	<b>114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	54.951	55	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	4.936.230	5.795	5.600	0
	<b>4.991.181</b>	<b>5.850</b>	<b>5.600</b>	<b>0</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moder selskab	
	2018 DKK	2017 TDKK	2018 DKK	2017 TDKK
<b>3 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	8.934	1.099	-195.864	-758
Årets udskudte skat	3.257.017	2.209	1.848	41
	132.436	0	132.436	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-198.474	0	-205.583	0
	<b>3.199.913</b>	<b>3.308</b>	<b>-267.163</b>	<b>-717</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	3.067.477	3.308	-399.599	-717
Skat af egenkapitalbevægelser	132.436	0	132.436	0
	<b>3.199.913</b>	<b>3.308</b>	<b>-267.163</b>	<b>-717</b>

## 4 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	331.745
Kostpris 31. december	331.745
Overførsler i årets løb	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	162.136
Årets afskrivninger	54.951
Ned- og afskrivninger 31. december	217.087
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>114.658</b>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	286.706.403	27.625.056	15.100.495	329.431.954
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	25.931.212	104.000	0	26.035.212
Tilgang i årets løb	46.502.609	3.416.243	0	49.918.852
Overførsler i årets løb	111.118	-2.014.968	-15.100.495	-17.004.345
Kostpris 31. december	<u>359.251.342</u>	<u>29.130.331</u>	<u>0</u>	<u>388.381.673</u>
Opskrivninger 1. januar	<u>73.150.427</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>73.150.427</u>
Opskrivninger 31. december	<u>73.150.427</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>73.150.427</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	33.399.433	15.462.334	0	48.861.767
Årets afskrivninger	2.277.241	2.658.986	0	4.936.227
Overførsler i årets løb	37.035	-1.878.886	0	-1.841.851
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>35.713.709</u>	<u>16.242.434</u>	<u>0</u>	<u>51.956.143</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>396.688.060</u></b>	<b><u>12.887.897</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>409.575.957</u></b>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger	<u>68.629.461</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning</b>	<b><u>328.058.599</u></b>	<b><u>12.887.897</u></b>	<b><u>0</u></b>	

## Noter til årsregnskabet

### 5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moder selskab

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	3.521.025	0	3.521.025
Tilgang i årets løb	3.349.298	56.000	3.405.298
Kostpris 31. december	6.870.323	56.000	6.926.323
Årets afskrivninger	0	5.600	5.600
Ned- og afskrivninger 31. december	0	5.600	5.600
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>6.870.323</b>	<b>50.400</b>	<b>6.920.723</b>

### 6 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern Investerings- ejendomme DKK
Kostpris 1. januar	12.798.107
Valutakursregulering	0
Afgang i årets løb	-3.734.179
Kostpris 31. december	9.063.928
Værdireguleringer 1. januar	3.201.653
Tilbageførte værdireguleringer på afhændede aktiver	-165.944
Værdireguleringer 31. december	3.035.709
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>12.099.637</b>

#### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Fastlæggelsen af dagsværdien er baseret på fremtidig lejeindtægt minus driftsomkostninger. Ved værdiansættelsen er der anvendt en gennemsnitlig afkastfaktor på 5,53%

## Noter til årsregnskabet

### 6 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

	Koncern	
	2018 DKK	2017 TDKK
Diskonteringsrente + 1/4 %, ændring	-530	-699
Diskonteringsrente - 1/4 %, ændring	582	765

### 7 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moder selskab	
	2018 DKK	2017 TDKK
Kostpris 1. januar	38.697.000	38.697
Kostpris 31. december	38.697.000	38.697
Værdireguleringer 1. januar	85.000.916	61.454
Årets resultat	12.109.058	14.749
Overførsler i årets løb	0	8.798
Værdireguleringer 31. december	97.109.974	85.001
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>135.806.974</b>	<b>123.698</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejерandel
Milling Hotels A/S	Odense	100%
APW Ejendomsudlejning ApS	Odense	100%

## Noter til årsregnskabet

### 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>	<b>Moder selskab</b>
	Deposita	Deposita
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	119.979	41.400
Kostpris 31. december	119.979	41.400
Nedskrivninger 31. december	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>119.979</b>	<b>41.400</b>

### 9 Periodeafgrænsningsposter

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

	<b>Koncern</b>		<b>Moder selskab</b>	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	32.009.478	26.415	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	3.257.017	2.167	1.848	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	5.433.540	3.428	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>40.700.035</b>	<b>32.010</b>	<b>1.848</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 11 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moder selskab	
	2018 DKK	2017 TDKK	2018 DKK	2017 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	133.764.635	129.539	1.610.928	0
Mellem 1 og 5 år	31.548.960	18.383	2.535.219	0
Langfristet del	165.313.595	147.922	4.146.147	0
Inden for 1 år	7.793.727	9.721	81.512	0
	<b>173.107.322</b>	<b>157.643</b>	<b>4.227.659</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	3.619.252	22.001	0	0
Mellem 1 og 5 år	37.408.271	2.521	0	0
Langfristet del	41.027.523	24.522	0	0
Inden for 1 år	4.635.030	2.162	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	26.671.744	27.795	17.218.007	9.216
Kortfristet del	31.306.774	29.957	17.218.007	9.216
	<b>72.334.297</b>	<b>54.479</b>	<b>17.218.007</b>	<b>9.216</b>
<b>Deposita</b>				
Mellem 1 og 5 år	195.881	270	0	0
Langfristet del	195.881	270	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>195.881</b>	<b>270</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	2.074.085	2.676	2.074.085	2.676
Langfristet del	2.074.085	2.676	2.074.085	2.676
Øvrig kortfristet gæld	6.786.699	4.527	54.140	481
	<b>8.860.784</b>	<b>7.203</b>	<b>2.128.225</b>	<b>3.157</b>

# Noter til årsregnskabet

## 12 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af renteswaps. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	Koncern		Moder selskab	
	2018 DKK	2017 TDKK	2018 DKK	2017 TDKK
Forpligtelser	2.074.085	2.676	2.074.085	2.676

I anden gæld indgår en negativ værdi af renteswap på TDKK 2.074. Beløbet er opgjort i forhold til termnindskursen på balancedagen. Renteswappen sikrer en fast rente på 4,32 % på DKK 18,3 mio af koncerns gæld.

## 13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2018 DKK	2017 TDKK
Finansielle indtægter	-13.057	-23
Finansielle omkostninger	5.860.672	8.235
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.365.342	5.853
Skat af årets resultat	3.067.477	3.308
Andre reguleringer	5.433.540	-854
	<b>19.713.974</b>	<b>16.519</b>

## 14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-68.550	-145
Ændring i tilgodehavender	-396.382	-1.460
Ændring i leverandører m.v.	2.756.667	3.361
	<b>2.291.735</b>	<b>1.756</b>

# Noter til årsregnskabet

15	Koncern		Moder selskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	TDKK	DKK	TDKK

## Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	400.918.067	322.936	0	0
---	-------------	---------	---	---

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. TDKK 118.374 i ovenstående 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.

### Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en Cashpool med Milling Hotels A/S, Hotel Plaza, Odense A/S, Hotel Ansgar Slotsgården, ApS, Hotel Windsor Odense A/S, Park Hotel, Middelfart 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 Cashpoolen har et fællesmaksimum på TDKK 23.000 pr. 31.12.2018, hvor der er et samlet træk på TDKK 23.003.

Selskabet har afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution for 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. 31.12.2018 i alt TDKK 39.637.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.



# Noter til årsregnskabet

## 16 Nærtstående parter

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

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Milling Holding ApS Koncern for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

### Konsolideringspraksis

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Virksomhedssammenslutninger**

#### ***Virksomhedssammenlægninger***

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres pr. overtagelsesdagen, og der er ikke tilrettet sammenligningstal.

### **Leasing**

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

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

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

### **Omregning af fremmed valuta**

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

### **Afledte finansielle instrumenter**

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

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

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Bruttofortjeneste**

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

### **Personaleomkostninger**

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

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

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

### **Finansielle poster**

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

### **Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

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

### Investeringsjendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

#### *Investeringsjendomme*

Investeringsjendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

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

Efter første indregning måles investeringsjendomme til kostpris fratrukket årets af- og nedskrivninger.

#### *Øvrige materielle anlægsaktiver*

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

Efter første indregning måles grunde og bygninger til dagsværdi.

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

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

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

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

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

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Varebeholdninger

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

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

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Egenkapital

#### *Udbytte*

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil



# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

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

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

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

## Pengestrømsopgørelse

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

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

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

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfri-

## Noter til årsregnskabet

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

stede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

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