

---

# ***Milling Holding ApS***

Sverigesgade 6, 5000 Odense C

## **Årsrapport for 2022**

---

CVR-nr. 33 75 57 83

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 17/3 2023

Dorte Milling  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

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 2022 for Milling Holding ApS.

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 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 17. marts 2023

## Direktion

Jan Milling

Dorte Skov Milling

## Bestyrelse

Claus Wårsøe  
formand

Lars Claudi Mortensen

Jan Milling

Dorte Skov Milling

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Milling Holding ApS

## 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Milling Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 17. marts 2023

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Mikael Johansen  
statsautoriseret revisor  
mne23318

Mette Plambech  
statsautoriseret revisor  
mne34162

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Milling Holding ApS Sverigesgade 6 5000 Odense C  CVR-nr.: 33 75 57 83 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Odense
<b>Bestyrelse</b>	Claus Wårsøe, formand Lars Claudi Mortensen Jan Milling Dorte Skov Milling
<b>Direktion</b>	Jan Milling Dorte Skov Milling
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal 5230 Odense M

# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	95.926	72.306	49.484	71.575	61.757
Resultat af ordinær primær drift	35.516	11.557	-7.161	27.694	20.476
Resultat af finansielle poster	-5.419	-6.110	-7.226	-8.516	-5.848
Resultat før skat	38.039	23.302	708	19.304	14.694
Årets resultat	29.603	18.207	586	14.880	11.627
<b>Balance</b>					
Balancesum	528.005	523.360	526.664	528.384	428.894
Egenkapital	185.274	157.672	139.577	139.102	124.330
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	34.766	40.854	11.810	20.174	27.785
- investeringsaktivitet	-11.196	-3.640	-2.617	-47.330	-57.380
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-11.447	-8.074	-2.748	-22.219	-34.818
- finansieringsaktivitet	-24.225	-38.118	-5.586	26.736	28.719
Årets forskydning i likvider	-655	-904	3.607	-420	-876
Antal medarbejdere	122	100	104	126	114
<b>Nøgletal i %</b>					
Soliditetsgrad	35,1%	30,1%	26,5%	26,3%	29,0%
Forrentning af egenkapital	17,3%	12,3%	0,4%	11,3%	9,7%



# 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 2022 udviser et overskud på DKK 29.603.349, og koncernens balance pr. 31. december 2022 udviser en egenkapital på DKK 185.274.320.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Resultatet blev over forventning og afspejler et år, der startede med Corona nedlukning efterfulgt af en positiv udvikling i kundernes ønske om danske ferieoplevelser.

Ledelsen forventer at det værste af Corona krisen er overstået, og der trods mange makroøkonomiske udfordringer vil kunne skabe et resultat i 2023 på niveau med 2022.

## 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.

Virksomheden har indgået et samarbejde med The Green Key.

## Videnressourcer

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

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2022 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moder selskab	
		2022 DKK	2021 TDKK	2022 DKK	2021 TDKK
<b>Bruttofortjeneste før værdireguleringer</b>		<b>95.945.620</b>	<b>72.600</b>	<b>1.632.767</b>	<b>912</b>
Værdireguleringer af investeringsaktiver		-19.143	-294	0	0
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>95.926.477</b>	<b>72.306</b>	<b>1.632.767</b>	<b>912</b>
Personaleomkostninger	1	-46.289.731	-36.854	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-6.170.206	-5.688	-69.444	-71
Andre driftsomkostninger		-7.876	-352	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	3	<b>43.458.664</b>	<b>29.412</b>	<b>1.563.323</b>	<b>841</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	28.742.749	17.657
Finansielle indtægter		354	0	0	0
Finansielle omkostninger		-5.419.561	-6.110	-391.156	-78
<b>Resultat før skat</b>		<b>38.039.457</b>	<b>23.302</b>	<b>29.914.916</b>	<b>18.420</b>
Skat af årets resultat	4	-8.436.108	-5.095	-311.567	-213
<b>Årets resultat</b>		<b>29.603.349</b>	<b>18.207</b>	<b>29.603.349</b>	<b>18.207</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moder selskab	
		2022	2021	2022	2021
		DKK	TDKK	DKK	TDKK
Goodwill		1.171.422	1.364	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>1.171.422</b>	<b>1.364</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	6	502.252.987	497.207	19.401.267	19.420
Investeringsjendomme	7	3.300.000	3.319	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6	14.208.945	13.870	28.000	26
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>519.761.932</b>	<b>514.396</b>	<b>19.429.267</b>	<b>19.446</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	197.997.797	169.255
Deposita	9	0	74	0	42
Andre tilgodehavender	9	20.700	0	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>20.700</b>	<b>74</b>	<b>197.997.797</b>	<b>169.297</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>520.954.054</b>	<b>515.834</b>	<b>217.427.064</b>	<b>188.743</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>1.041.073</b>	<b>836</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.753.495	2.915	3.143	325
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	492
Andre tilgodehavender		956.048	864	2.416	0
Udskudt skatteaktiv	12	0	0	0	41
Periodeafgrænsningsposter	10	170.904	126	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>3.880.447</b>	<b>3.905</b>	<b>5.559</b>	<b>858</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.129.455</b>	<b>2.785</b>	<b>2.000.000</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>7.050.975</b>	<b>7.526</b>	<b>2.005.559</b>	<b>858</b>
<b>Aktiver</b>		<b>528.005.029</b>	<b>523.360</b>	<b>219.432.623</b>	<b>189.601</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moder selskab	
		2022	2021	2022	2021
		DKK	TDKK	DKK	TDKK
Selskabskapital		80.000	80	80.000	80
Reserve for opskrivninger		82.015.960	82.275	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	159.300.796	130.513
Overført resultat		103.178.360	75.317	25.893.524	27.078
<b>Egenkapital</b>		<b>185.274.320</b>	<b>157.672</b>	<b>185.274.320</b>	<b>157.671</b>
Hensættelse til udskudt skat	12	68.605.680	65.132	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>68.605.680</b>	<b>65.132</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		214.128.709	226.379	9.009.035	9.008
Kreditinstitutter		13.149.995	19.229	6.680.000	0
Deposita		13.679	114	0	0
Anden gæld		0	789	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>227.292.383</b>	<b>246.511</b>	<b>15.689.035</b>	<b>9.008</b>
Gæld til realkreditinstitutter	13	12.704.148	14.250	0	536
Kreditinstitutter	13	10.433.246	12.606	11.014.727	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		42.697	52	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.874.972	3.045	44.055	40
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	5.409.423	21.177
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.596.359	697	1.410.951	503
Selskabsskat		4.755.144	0	64.138	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	0	178
Deposita		345.727	199	345.446	199
Anden gæld	13	13.608.437	22.875	123.538	62
Periodeafgrænsningsposter	14	471.916	321	56.990	227
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>46.832.646</b>	<b>54.045</b>	<b>18.469.268</b>	<b>22.922</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>274.125.029</b>	<b>300.556</b>	<b>34.158.303</b>	<b>31.930</b>
<b>Passiver</b>		<b>528.005.029</b>	<b>523.360</b>	<b>219.432.623</b>	<b>189.601</b>
Resultatdisponering	11				

## Balance 31. december

### Passiver

	<u>Note</u>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17
Nærtstående parter	18
Anvendt regnskabspraksis	19

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	80.000	82.274.637	0	75.316.334	157.670.971
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Årets af- og nedskrivning	0	-258.677	0	258.677	0
Årets resultat	0	0	0	29.603.349	29.603.349
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>80.000</b>	<b>82.015.960</b>	<b>0</b>	<b>103.178.360</b>	<b>185.274.320</b>

## Moder selskab

Egenkapital 1. januar	80.000	0	130.512.523	27.078.448	157.670.971
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Årets resultat	0	0	28.788.273	815.076	29.603.349
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>80.000</b>	<b>0</b>	<b>159.300.796</b>	<b>25.893.524</b>	<b>185.274.320</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2022	2021
		DKK	TDKK
Årets resultat		29.603.349	18.207
Reguleringer	15	19.935.627	17.188
Ændring i driftskapital	16	-9.225.629	11.425
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>40.313.347</b>	<b>46.820</b>
Renteudbetalinger og lignende		-5.341.076	-6.033
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>34.972.271</b>	<b>40.787</b>
Betalt selskabsskat		-206.002	67
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>34.766.269</b>	<b>40.854</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-11.446.620	-8.074
Salg af immaterielle anlægsaktiver		250.261	0
Salg af materielle anlægsaktiver		0	4.434
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-11.196.359</b>	<b>-3.640</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-13.873.043	-13.748
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-8.251.045	-24.225
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-100.571	-32
Betalt udbytte		-2.000.000	-113
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-24.224.659</b>	<b>-38.118</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-654.749</b>	<b>-904</b>
Likvider 1. januar		2.784.204	3.689
<b>Likvider 31. december</b>		<b>2.129.455</b>	<b>2.785</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.129.455	2.785
<b>Likvider 31. december</b>		<b>2.129.455</b>	<b>2.785</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moder selskab	
	2022 DKK	2021 TDKK	2022 DKK	2021 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	41.847.139	33.040	0	0
Pensioner	3.282.856	2.873	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.027.867	767	0	0
Andre personaleomkostninger	131.869	174	0	0
	<b>46.289.731</b>	<b>36.854</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Direktion & bestyrelse	2.450.688	2.020	0	0
	<b>2.450.688</b>	<b>2.020</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>122</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	193.136	190	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	5.977.070	5.469	69.444	71
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	29	0	0
	<b>6.170.206</b>	<b>5.688</b>	<b>69.444</b>	<b>71</b>
<b>3 Særlige poster</b>				
Kompensation for faste omkostninger	2.559.188	11.660	0	0
Lønkomensation	4.442.784	4.977	0	0
	<b>7.001.972</b>	<b>16.637</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moder selskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	4.961.146	-87	270.138	178
Årets udskudte skat	3.474.962	5.220	41.429	-10
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	45	0	45
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-83	0	0
	<b>8.436.108</b>	<b>5.095</b>	<b>311.567</b>	<b>213</b>

## 5 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	2.231.745
Kostpris 31. december	2.231.745
Ned- og afskrivninger 1. januar	867.187
Årets afskrivninger	190.000
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	3.136
Ned- og afskrivninger 31. december	1.060.323
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.171.422</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	429.989.649	37.604.369	467.594.018
Tilgang i årets løb	8.846.791	2.847.198	11.693.989
Afgang i årets løb	0	-255.261	-255.261
Overførsler i årets løb	536.023	-576.023	-40.000
Kostpris 31. december	<u>439.372.463</u>	<u>39.620.283</u>	<u>478.992.746</u>
Opskrivninger 1. januar	<u>111.829.033</u>	<u>0</u>	<u>111.829.033</u>
Opskrivninger 31. december	<u>111.829.033</u>	<u>0</u>	<u>111.829.033</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	45.426.009	22.916.768	68.342.777
Årets afskrivninger	3.659.540	2.322.530	5.982.070
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-5.000	-5.000
Overførsler i årets løb	-137.040	177.040	40.000
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>48.948.509</u>	<u>25.411.338</u>	<u>74.359.847</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>502.252.987</u></b>	<b><u>14.208.945</u></b>	<b><u>516.461.932</u></b>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger	<u>66.470.060</u>	<u>0</u>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning</b>	<b><u>435.782.927</u></b>	<b><u>14.208.945</u></b>	

## Noter til årsregnskabet

### 6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moder selskab

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	19.544.714	56.000	19.600.714
Tilgang i årets løb	52.195	0	52.195
Kostpris 31. december	19.596.909	56.000	19.652.909
Ned- og afskrivninger 1. januar	131.798	22.400	154.198
Årets afskrivninger	63.844	5.600	69.444
Ned- og afskrivninger 31. december	195.642	28.000	223.642
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>19.401.267</b>	<b>28.000</b>	<b>19.429.267</b>

### 7 Aktiver der måles til dagsværdi

	<b>Koncern</b> Investerings- ejendomme DKK
Kostpris 1. januar	2.601.108
Kostpris 31. december	2.601.108
Værdireguleringer 1. januar	718.035
Årets værdireguleringer	-19.143
Værdireguleringer 31. december	698.892
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.300.000</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 3,57%

## Noter til årsregnskabet

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

	Koncern	
	2022 DKK	2021 TDKK
Diskonteringsrente + 1/4 %, ændring	-209.626	-234
Diskonteringsrente - 1/4 %, ændring	241.232	272

### 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moder selskab	
	2022 DKK	2021 TDKK
Kostpris 1. januar	38.697.000	38.742
Kostpris 31. december	38.697.000	38.742
Værdireguleringer 1. januar	130.558.047	112.901
Årets resultat	28.742.750	17.612
Værdireguleringer 31. december	159.300.797	130.513
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>197.997.797</b>	<b>169.255</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

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

### 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre tilgodeha- vender DKK
Kostpris 1. januar	20.700
Kostpris 31. december	20.700
Nedskrivninger 31. december	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>20.700</b>

# Noter til årsregnskabet

## 10 Periodeafgrænsningsposter

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

	Moder selskab	
	2022	2021
	DKK	TDKK
<b>11 Resultatdisponering</b>		
Betalt ekstraordinært udbytte	2.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	28.788.273	17.612
Overført resultat	-1.184.924	595
	<b>29.603.349</b>	<b>18.207</b>

	Koncern		Moder selskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	65.130.718	60.090	-41.429	-31
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	3.474.962	5.220	41.429	-10
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	-178	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>68.605.680</b>	<b>65.132</b>	<b>0</b>	<b>-41</b>

Den indregnede udskudte skat består primært af udskudt skat på opskrivning af ejendomme.

# Noter til årsregnskabet

## 13 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	
	2022 DKK	2021 TDKK	2022 DKK	2021 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	157.865.320	179.896	0	6.864
Mellem 1 og 5 år	56.263.389	46.483	9.009.035	2.144
Langfristet del	214.128.709	226.379	9.009.035	9.008
Inden for 1 år	12.704.148	14.250	0	536
	<b>226.832.857</b>	<b>240.629</b>	<b>9.009.035</b>	<b>9.544</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	1.909.995	2.643	0	0
Mellem 1 og 5 år	11.240.000	16.586	6.680.000	0
Langfristet del	13.149.995	19.229	6.680.000	0
Inden for 1 år	1.140.000	7.643	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	9.293.246	4.963	11.014.727	0
Kortfristet del	10.433.246	12.606	11.014.727	0
	<b>23.583.241</b>	<b>31.835</b>	<b>17.694.727</b>	<b>0</b>
<b>Deposita</b>				
Mellem 1 og 5 år	13.679	114	0	0
Langfristet del	13.679	114	0	0
Øvrige deposita	345.727	199	345.446	199
	<b>359.406</b>	<b>313</b>	<b>345.446</b>	<b>199</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	789	0	0
Langfristet del	0	789	0	0
Øvrig kortfristet gæld	13.608.438	22.876	123.538	62
	<b>13.608.438</b>	<b>23.665</b>	<b>123.538</b>	<b>62</b>

# Noter til årsregnskabet

## 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

	Koncern	
	2022	2021
	DKK	TDKK
<b>15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-354	0
Finansielle omkostninger	5.419.561	6.110
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	6.184.173	5.983
Skat af årets resultat	8.436.108	5.095
Andre reguleringer	-103.861	0
	<b>19.935.627</b>	<b>17.188</b>

## 16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-204.754	-386
Ændring i tilgodehavender	27.770	313
Ændring i leverandører m.v.	-9.048.645	11.498
	<b>-9.225.629</b>	<b>11.425</b>

	Koncern		Moder selskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
<b>17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	502.252.986	480.299	19.401.267	19.406
---	-------------	---------	------------	--------

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. TDKK 95.233 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.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

## Noter til årsregnskabet

17	Koncern		Moder selskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
<b>Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				

Ejerpantebreve på i alt TDKK 7.000, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af

0	0	19.401.267	19.406
---	---	------------	--------

### 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, Hotel Ritz Århus A/S og APW Rengøring ApS.

Der er afgivet kryds-selvskyldnerkaution mellem selskaber. Facilitetskontoen for Cashpoolen har et fællesmaksimum på TDKK 27.000 pr. 31.12.2022, hvor der er et samlet gæld på TDKK 9.187.

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, Hotel Ritz Århus A/S APW Ejendomsudlejning ApS og APW Rengøring ApS. Kautionsforpligtelsen udgør pr. 31.12.2022 i alt DKK 0.

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.

### 18 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

## 19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Milling Holding ApS for 2022 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 2022 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 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

## 19 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 leasingydelserne, 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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

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

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Bruttofortjeneste

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

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 dattervirksomheder. Selskabsskatten 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 10 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 investeringsejendomme 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 investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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.

### *Afkastbaseret model*

Dagsværdien for investeringsejendommen pr. 31. december 2022 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor den forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommens budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tom gang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### *Øvrige materielle anlægsaktiver*

Grunde og bygninger måles ved anskaffelsen til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

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.

Ved beregning af dagsværdien for grunde og bygninger anvendes branchemæssige fastsatte diskonteringsfaktorer og lignende metoder der er kutyme for branchen.

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.

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

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

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

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

Restværdierne er vurderet til at udgøre følgende i procent af kostprisen:

Øvrige bygninger	80 %
------------------	------

For øvrige anlægsaktiver er restværdien vurderet til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

### Varebeholdninger

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

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisation sværdien 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 produktionsomkost-

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ninger 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 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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.



# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## 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 langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

## Noter til årsregnskabet

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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