
Milling Holding ApS

Østre Stationsvej 32, 5000 Odense C

Årsrapport for 2020

CVR-nr. 33 75 57 83

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

Dorte Milling
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledespåtegning

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 31. maj 2021

Direktion

Jan Milling

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Milling Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Odense, den 31. maj 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mikael Johansen
statsautoriseret revisor
mne23318

Mette Plambech
statsautoriseret revisor
mne34162

Selskabsoplysninger

Selskabet

Milling Holding ApS
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
Dorte Skov Milling

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal
5230 Odense M

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	49.483	71.575	61.757	64.369	53.744
Resultat af ordinær primær drift	-7.157	27.694	20.476	23.043	18.262
Resultat af finansielle poster	-7.223	-8.516	-5.848	-8.212	-6.170
Resultat før skat	708	19.304	14.694	15.072	11.253
Årets resultat	586	14.880	11.627	11.775	9.934
Balance					
Balancesum	526.661	528.384	428.894	375.970	348.445
Egenkapital	139.577	139.102	124.330	115.232	95.105
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	11.808	20.174	27.785	21.612	0
- investeringsaktivitet	-2.616	-47.330	-57.380	-19.494	0
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.748	-22.219	-34.818	-24.722	46.574
- finansieringsaktivitet	-5.585	26.736	28.719	-15.537	0
Årets forskydning i likvider	3.606	-420	-876	-13.419	0
Antal medarbejdere	104	126	114	114	103
Nøgletal i %					
Soliditetsgrad	26,5%	26,3%	29,0%	30,6%	27,3%
Forrentning af egenkapital	0,4%	11,3%	9,7%	11,2%	13,0%

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 2020 udviser et overskud på DKK 585.660, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 139.577.024.

Ledelsen anser ikke årets resultat for tilfredsstillende.

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

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

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

Særlige risici – driftsrisici og finansielle risici

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

Eksternt miljø

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

Videnressourcer

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Ledelsesberetning

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moder selskab	
		2020 DKK	2019 TDKK	2020 DKK	2019 TDKK
Bruttofortjeneste før værdireguleringer		49.498.497	71.550	381.482	-154
Værdireguleringer af investeringsaktiver		-15.000	25	0	0
Bruttofortjeneste		49.483.497	71.575	381.482	-154
Personaleomkostninger	1	-35.708.699	-38.151	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-5.843.176	-5.604	-67.664	-11
Resultat før finansielle poster		7.931.622	27.820	313.818	-165
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	434.192	15.357
Finansielle indtægter		8.324	15	0	0
Finansielle omkostninger		-7.231.823	-8.531	-166.800	-443
Resultat før skat		708.123	19.304	581.210	14.749
Skat af årets resultat	3	-122.463	-4.424	4.450	131
Årets resultat		585.660	14.880	585.660	14.880

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moder selskab	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	TDKK	DKK	TDKK
Goodwill		1.583.909	1.803	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	4	1.583.909	1.803	0	0
Grunde og bygninger	5	494.509.306	496.020	19.561.273	19.334
Investeringsjendomme	6	7.959.540	7.974	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	14.051.152	15.548	39.200	44
Materielle anlægsaktiver		516.519.998	519.542	19.600.473	19.378
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	151.597.809	151.164
Deposita	8	73.215	73	41.400	41
Finansielle anlægsaktiver		73.215	73	151.639.209	151.205
Anlægsaktiver		518.177.122	521.418	171.239.682	170.583
Varebeholdninger		450.093	919	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.002.370	3.757	19.500	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.944.844	970
Andre tilgodehavender		2.815.518	1.530	25.497	358
Udskudt skatteaktiv	11	0	0	31.191	18
Selskabsskat		67.000	0	67.000	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		55.220	0	0	2.133
Periodeafgrænsningsposter	9	405.003	677	0	0
Tilgodehavender		4.345.111	5.964	2.088.032	3.479
Likvide beholdninger		3.689.047	83	0	0
Omsætningsaktiver		8.484.251	6.966	2.088.032	3.479
Aktiver		526.661.373	528.384	173.327.714	174.062

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moder selskab	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	TDKK	DKK	TDKK
Selskabskapital		80.000	80	80.000	80
Reserve for opskrivninger		82.461.336	82.685	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	112.900.809	112.466
Overført resultat		56.922.688	56.226	26.483.215	26.445
Foreslået udbytte for regnskabsåret		113.000	111	113.000	111
Egenkapital		139.577.024	139.102	139.577.024	139.102
Hensættelse til udskudt skat	11	60.090.764	59.922	0	0
Hensatte forpligtelser		60.090.764	59.922	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		240.941.237	253.656	9.678.311	9.810
Kreditinstitutter		30.572.437	16.254	0	0
Deposita		146.133	98	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	12	271.659.807	270.008	9.678.311	9.810
Gæld til realkreditinstitutter	12	13.358.793	13.542	402.141	810
Kreditinstitutter	12	25.485.591	32.319	18.079.094	16.620
Modtagne forudbetalinger fra kunder		21.086	219	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.124.072	3.642	126.572	56
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	4.264.626	4.071
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.230.303	1.662	1.160.600	1.658
Selskabsskat		0	960	0	960
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	0	919
Anden gæld		13.113.933	7.008	39.346	56
Kortfristede gældsforpligtelser		55.333.778	59.352	24.072.379	25.150
Gældsforpligtelser		326.993.585	329.360	33.750.690	34.960
Passiver		526.661.373	528.384	173.327.714	174.062
Resultatdisponering	10				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Nærtstående parter	16				

Balance 31. december

Passiver

	<u>Note</u>
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	82.684.024	0	56.227.340	110.600	139.101.964
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-110.600	-110.600
Årets af- og nedskrivning	0	-222.688	0	222.688	0	0
Årets resultat	0	0	0	472.660	113.000	585.660
Egenkapital 31. december	80.000	82.461.336	0	56.922.688	113.000	139.577.024

Moder selskab

Egenkapital 1. januar	80.000	0	112.466.617	26.444.747	110.600	139.101.964
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-110.600	-110.600
Årets resultat	0	0	434.192	38.468	113.000	585.660
Egenkapital 31. december	80.000	0	112.900.809	26.483.215	113.000	139.577.024

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2020 DKK	2019 TDKK
Årets resultat		585.660	14.880
Reguleringer	13	13.204.138	18.478
Ændring i driftskapital	14	6.242.127	-3.954
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		20.031.925	29.404
Renteindbetalinger og lignende		8.324	14
Renteudbetalinger og lignende		-7.196.660	-8.543
Pengestrømme fra ordinær drift		12.843.589	20.875
Betalt selskabsskat		-1.036.008	-701
Pengestrømme fra driftsaktivitet		11.807.581	20.174
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-1.875
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.747.771	-22.219
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	1
Salg af materielle anlægsaktiver		131.333	230
Køb af virksomhed		0	-23.467
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-2.616.438	-47.330
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-12.960.542	-10.202
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-11.014.347	-25.975
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	63.120
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		18.500.000	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		0	-99
Betalt udbytte		-110.600	-108
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-5.585.489	26.736
Ændring i likvider		3.605.654	-420
Likvider 1. januar		83.393	503
Likvider 31. december		3.689.047	83
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.689.047	83
Likvider 31. december		3.689.047	83

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moder selskab	
	2020 DKK	2019 TDKK	2020 DKK	2019 TDKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	31.900.668	33.706	0	0
Pensioner	2.852.156	3.198	0	0
Andre omkostninger til social sikring	698.926	1.122	0	0
Andre personaleomkostninger	256.949	125	0	0
	35.708.699	38.151	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Direktion & bestyrelse	1.448.724	1.249.341	0	0
	1.448.724	1.249.341	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	104	126	0	0
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	190.000	252	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	5.623.824	5.323	67.664	11
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	29.352	29	0	0
	5.843.176	5.604	67.664	11

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moder selskab	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
3 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	289.388	1.002	45.496	-114
Årets udskudte skat	-131.307	3.548	-13.154	-20
Regulering af skat vedrørende tidligere år				
år	-36.792	3	-36.792	3
Regulering af udskudt skat tidligere år	1.174	-129	0	0
	122.463	4.424	-4.450	-131

4 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

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

Noter til årsregnskabet

5 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	422.824.947	34.181.135	457.006.082
Tilgang i årets løb	2.057.621	690.151	2.747.772
Afgang i årets løb	-150.000	0	-150.000
Kostpris 31. december	<u>424.732.568</u>	<u>34.871.286</u>	<u>459.603.854</u>
Opskrivninger 1. januar	<u>111.829.033</u>	<u>0</u>	<u>111.829.033</u>
Opskrivninger 31. december	<u>111.829.033</u>	<u>0</u>	<u>111.829.033</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	38.634.648	18.632.624	57.267.272
Årets afskrivninger	3.417.647	2.206.177	5.623.824
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-18.667	-18.667
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>42.052.295</u>	<u>20.820.134</u>	<u>62.872.429</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>494.509.306</u>	<u>14.051.152</u>	<u>508.560.458</u>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger	<u>67.041.055</u>	<u>0</u>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning	<u>427.468.251</u>	<u>14.051.152</u>	

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	19.338.716	56.000	19.394.716
Tilgang i årets løb	289.792	0	289.792
Kostpris 31. december	19.628.508	56.000	19.684.508
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.171	11.200	16.371
Årets afskrivninger	62.064	5.600	67.664
Ned- og afskrivninger 31. december	67.235	16.800	84.035
Regnskabsmæssig værdi 31. december	19.561.273	39.200	19.600.473

6 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern Investerings- ejendomme DKK
Kostpris 1. januar	6.563.471
Kostpris 31. december	6.563.471
Værdireguleringer 1. januar	1.411.069
Årets værdireguleringer	-15.000
Værdireguleringer 31. december	1.396.069
Regnskabsmæssig værdi 31. december	7.959.540

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	
	2020 DKK	2019 TDKK
Diskonteringsrente + 1/4 %, ændring	-335.976	-336
Diskonteringsrente - 1/4 %, ændring	367.760	368

7 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. januar	38.697.000	38.697
Kostpris 31. december	38.697.000	38.697
Værdireguleringer 1. januar	112.466.617	97.110
Årets resultat	434.192	15.357
Værdireguleringer 31. december	112.900.809	112.467
Regnskabsmæssig værdi 31. december	151.597.809	151.164

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

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

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moder selskab
	Deposita DKK	Deposita DKK
Kostpris 1. januar	73.215	41.400
Kostpris 31. december	73.215	41.400
Nedskrivninger 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	73.215	41.400

Noter til årsregnskabet

9 Periodeafgrænsningsposter

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

10 Resultatdisponering

	Moder selskab	
	2020	2019
	DKK	TDKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	113.000	111
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	434.192	17.159
Overført resultat	38.468	-2.390
	585.660	14.880

11 Hensættelse til udskudt skat

	Koncern		Moder selskab	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	59.921.785	40.699	-18.037	2
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-131.307	5.434	-13.154	-20
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	300.286	13.789	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	60.090.764	59.922	-31.191	-18

Noter til årsregnskabet

12 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moder selskab	
	2020 DKK	2019 TDKK	2020 DKK	2019 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	174.869.896	204.123	8.068.382	6.570
Mellem 1 og 5 år	66.071.341	49.533	1.609.929	3.240
Langfristet del	240.941.237	253.656	9.678.311	9.810
Inden for 1 år	13.358.793	13.542	402.141	810
	254.300.030	267.198	10.080.452	10.620
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	1.588.963	1.936	0	0
Mellem 1 og 5 år	28.983.474	14.318	0	0
Langfristet del	30.572.437	16.254	0	0
Inden for 1 år	5.592.265	4.496	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	19.893.326	27.823	18.079.094	16.620
Kortfristet del	25.485.591	32.319	18.079.094	16.620
	56.058.028	48.573	18.079.094	16.620
Deposita				
Mellem 1 og 5 år	146.133	98	0	0
Langfristet del	146.133	98	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	146.133	98	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2020	2019
	DKK	TDKK
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-8.324	-15
Finansielle omkostninger	7.231.823	8.531
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.858.176	5.538
Skat af årets resultat	122.463	4.424
	13.204.138	18.478

14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	467.675	117
Ændring i tilgodehavender	1.736.977	587
Ændring i leverandører m.v.	4.037.475	-4.658
	6.242.127	-3.954

	Koncern		Moder selskab	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	495.569.912	496.020	19.561.273	19.333
---	-------------	---------	------------	--------

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:

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	19.561.273	19.333
---	---	---	------------	--------

Noter til årsregnskabet

15	Koncern		Moder selskab	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				

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 24.500 pr. 31.12.2020, hvor der er et samlet træk på TDKK 17.605.

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. 31.12.2020 i alt TDKK 30.629.

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.

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 for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2020 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Milling 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 udignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Virksomhedssammenslutninger

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

17 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

17 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 og udenlandske 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 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 dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsjendomme indregnes i resultatopgørelsen.

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

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

som investeringsejendomme.

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.

Dagsværdien af investeringsejendomme er pr. 31. december 2020 vurderet af det uafhængige valuarfirma .

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 visse investeringsejendomme pr. 31. december 2020 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, tomgang, 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.

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 for-

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

udsætninger.

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 for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

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.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

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 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

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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