
Milling Holding ApS

Sverigesgade 6, 5000 Odense C

Årsrapport for 2021

CVR-nr. 33 75 57 83

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 24/6 2022

Dorte Milling
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 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 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 24. juni 2022

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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Milling Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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 noteoplysninger, 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 24. juni 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mikael Johansen
statsautoriseret revisor
mne23318

Mette Plambech
statsautoriseret revisor
mne34162

Selskabsoplysninger

Selskabet	Milling Holding ApS Sverigesgade 6 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				
	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	72.307	49.484	71.575	61.757	64.369
Resultat af ordinær primær drift	12.156	-7.161	27.694	20.476	23.043
Resultat af finansielle poster	-6.110	-7.226	-8.516	-5.848	-8.212
Resultat før skat	23.302	708	19.304	14.694	15.072
Årets resultat	18.207	586	14.880	11.627	11.775
Balance					
Balancesum	523.364	526.664	528.384	428.894	375.970
Egenkapital	157.671	139.577	139.102	124.330	115.232
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	40.850	11.810	20.174	27.785	21.612
- investeringsaktivitet	-3.640	-2.617	-47.330	-57.380	-19.494
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-8.074	-2.748	-22.219	-34.818	-24.722
- finansieringsaktivitet	-38.116	-5.586	26.736	28.719	-15.537
Årets forskydning i likvider	-906	3.607	-420	-876	-13.419
Antal medarbejdere	100	104	126	114	114
Nøgletal i %					
Soliditetsgrad	30,1%	26,5%	26,3%	29,0%	30,6%
Forrentning af egenkapital	12,3%	0,4%	11,3%	9,7%	11,2%

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 2021 udviser et overskud på DKK 18.206.947, og koncernens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på DKK 157.670.971.

Resultatet afspejler et år, som har været præget af corona. En pandemi, der ramte hotel- og restaurationsbranchen hårdt, og som har sat store krav til evnen til at justere forretningen til de skiftende vilkår.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Periodevise lempelser af restriktioner har gjort det muligt at skabe en positiv omsætning, og samtidig viser årets resultat, at der undervejs er truffet de rigtige beslutninger, prioriteringer og justeringer i forhold til at få Milling Hotels godt gennem pandemien, samtidig med støtte fra hjælpepakker, når det så allerværst ud i vores branche.

Det har samtidig været et år, som har været stærkt udfordret af mangel på personale. Noget, der fortsat kæmpes med. Ikke kun hos Milling Hotels, men i resten af branchen.

Derfor er der hos Milling Hotels et fortsat fokus på rekruttering samt naturligvis uddannelse og udvikling af eksisterende medarbejdere, så vi fortsat kan holde det høje serviceniveau, der kendetegner Milling Hotels.

Det positive resultat betyder samtidig, at der atter er sat gang i ambitionerne om vækst i Milling Hotels, der har et stærkt ønske om flere hoteller i porteføljen.

Ledelsen forventer at det værste af corona krisen er overstået og der kan opnås en vis resultatfremgang i 2022.

Særlige risici – driftsrisici og finansielle risici

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

Ledelsesberetning

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 Gren 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 2021 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2021 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	
		2021 DKK	2020 TDKK	2021 DKK	2020 TDKK
Bruttofortjeneste før værdireguleringer		72.601.478	49.499	910.945	382
Værdireguleringer af investeringsaktiver		-294.241	-15	0	0
Bruttofortjeneste		72.307.237	49.484	910.945	382
Personaleomkostninger	1	-36.851.989	-35.707	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-5.689.697	-5.843	-70.163	-68
Andre driftsomkostninger		-353.833	0	0	0
Resultat før finansielle poster	3	29.411.718	7.934	840.782	314
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	17.657.239	434
Finansielle indtægter		76	8	0	0
Finansielle omkostninger		-6.109.749	-7.234	-77.725	-167
Resultat før skat		23.302.045	708	18.420.296	581
Skat af årets resultat	4	-5.095.098	-122	-213.349	5
Årets resultat		18.206.947	586	18.206.947	586

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moder selskab	
		2021	2020	2021	2020
		DKK	TDKK	DKK	TDKK
Goodwill		1.364.558	1.584	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	5	1.364.558	1.584	0	0
Grunde og bygninger	6	496.392.673	494.509	19.412.916	19.561
Investeringsjendomme	7	3.319.143	7.960	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6	14.687.602	14.051	33.600	39
Materielle anlægsaktiver		514.399.418	516.520	19.446.516	19.600
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	169.255.048	151.598
Deposita	9	73.215	73	41.400	41
Finansielle anlægsaktiver		73.215	73	169.296.448	151.639
Anlægsaktiver		515.837.191	518.177	188.742.964	171.239
Varebeholdninger		836.319	450	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.917.082	1.003	325.018	20
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	437.503	1.945
Andre tilgodehavender		863.096	2.816	0	25
Udskudt skatteaktiv	12	0	0	41.429	31
Selskabsskat		0	67	0	67
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	55	0	0
Periodeafgrænsningsposter	10	126.854	406	0	0
Tilgodehavender		3.907.032	4.347	803.950	2.088
Likvide beholdninger		2.783.488	3.690	0	0
Omsætningsaktiver		7.526.839	8.487	803.950	2.088
Aktiver		523.364.030	526.664	189.546.914	173.327

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moder selskab	
		2021	2020	2021	2020
		DKK	TDKK	DKK	TDKK
Selskabskapital		80.000	80	80.000	80
Reserve for opskrivninger		82.274.637	82.461	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	130.512.523	112.901
Overført resultat		75.316.334	56.923	27.078.448	26.483
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	113	0	113
Egenkapital		157.670.971	139.577	157.670.971	139.577
Hensættelse til udskudt skat	12	65.130.718	60.090	0	0
Hensatte forpligtelser		65.130.718	60.090	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		226.379.953	240.942	9.008.422	9.678
Kreditinstitutter		19.228.663	30.573	0	0
Deposita		114.249	146	0	0
Anden gæld		788.560	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	246.511.425	271.661	9.008.422	9.678
Gæld til realkreditinstitutter	13	14.251.094	13.359	536.015	402
Kreditinstitutter	13	12.605.623	25.485	0	18.079
Modtagne forudbetalinger fra kunder		52.240	21	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.046.350	2.125	39.819	127
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	21.122.454	4.264
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		696.108	1.230	503.090	1.161
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	178.090	0
Deposita		198.575	0	198.575	0
Anden gæld	13	22.880.164	13.116	62.868	39
Periodeafgrænsningsposter	14	320.762	0	226.610	0
Kortfristede gældsforpligtelser		54.050.916	55.336	22.867.521	24.072
Gældsforpligtelser		300.562.341	326.997	31.875.943	33.750
Passiver		523.364.030	526.664	189.546.914	173.327
Resultatdisponering	11				

Balance 31. december

Passiver

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

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	82.461.336	0	56.922.688	113.000	139.577.024
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-113.000	-113.000
Årets af- og nedskrivning	0	-186.699	0	186.699	0	0
Årets resultat	0	0	0	18.206.947	0	18.206.947
Egenkapital 31. december	80.000	82.274.637	0	75.316.334	0	157.670.971

Moder selskab

Egenkapital 1. januar	80.000	0	112.900.809	26.483.215	113.000	139.577.024
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-113.000	-113.000
Årets resultat	0	0	17.611.714	595.233	0	18.206.947
Egenkapital 31. december	80.000	0	130.512.523	27.078.448	0	157.670.971

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2021 DKK	2020 TDKK
Årets resultat		18.206.947	586
Reguleringer	15	17.188.709	13.207
Ændring i driftskapital	16	11.420.001	6.242
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		46.815.657	20.035
Renteindbetalinger og lignende		76	8
Renteudbetalinger og lignende		-6.031.620	-7.197
Pengestrømme fra ordinær drift		40.784.113	12.846
Betalt selskabsskat		66.076	-1.036
Pengestrømme fra driftsaktivitet		40.850.189	11.810
Køb af materielle anlægsaktiver		-8.073.958	-2.748
Salg af materielle anlægsaktiver		4.433.952	131
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-3.640.006	-2.617
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-13.747.114	-12.961
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-24.223.744	-11.014
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-31.884	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	18.500
Betalt udbytte		-113.000	-111
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-38.115.742	-5.586
Ændring i likvider		-905.559	3.607
Likvider 1. januar		3.689.047	83
Likvider 31. december		2.783.488	3.690
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.783.488	3.690
Likvider 31. december		2.783.488	3.690

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moder selskab	
	2021 DKK	2020 TDKK	2021 DKK	2020 TDKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	33.041.236	31.898	0	0
Pensioner	2.872.746	2.850	0	0
Andre omkostninger til social sikring	765.384	700	0	0
Andre personaleomkostninger	172.623	259	0	0
	36.851.989	35.707	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Direktion & bestyrelse	2.019.926	1.449	0	0
	2.019.926	1.449	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	100	104	0	0
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	190.000	190	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	5.470.346	5.624	70.163	68
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	29.351	29	0	0
	5.689.697	5.843	70.163	68
3 Særlige poster				
Kompensation for faste omkostninger	11.660.000	9.486	0	0
Lønkomensation	4.977.469	5.373	0	0
	16.637.469	14.859	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moder selskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	-86.244	288	178.090	45
Årets udskudte skat	5.219.114	-130	-10.238	-13
Regulering af skat vedrørende tidligere år	45.497	-37	45.497	-37
Regulering af udskudt skat tidligere år	-83.269	1	0	0
	5.095.098	122	213.349	-5

5 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	2.231.745
Kostpris 31. december	2.231.745
Ned- og afskrivninger 1. januar	647.836
Årets afskrivninger	219.351
Ned- og afskrivninger 31. december	867.187
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.364.558

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	424.732.568	34.871.286	459.603.854
Tilgang i årets løb	5.340.875	2.733.083	8.073.958
Afgang i årets løb	-83.794	0	-83.794
Kostpris 31. december	<u>429.989.649</u>	<u>37.604.369</u>	<u>467.594.018</u>
Opskrivninger 1. januar	111.829.033	0	111.829.033
Opskrivninger 31. december	<u>111.829.033</u>	<u>0</u>	<u>111.829.033</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	42.052.295	20.820.134	62.872.429
Årets afskrivninger	<u>3.373.714</u>	<u>2.096.633</u>	<u>5.470.347</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>45.426.009</u>	<u>22.916.767</u>	<u>68.342.776</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>496.392.673</u>	<u>14.687.602</u>	<u>511.080.275</u>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger	<u>66.755.559</u>	<u>0</u>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning	<u>429.637.114</u>	<u>14.687.602</u>	

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	19.628.508	56.000	19.684.508
Afgang i årets løb	-83.794	0	-83.794
Kostpris 31. december	19.544.714	56.000	19.600.714
Ned- og afskrivninger 1. januar	67.235	16.800	84.035
Årets afskrivninger	64.563	5.600	70.163
Ned- og afskrivninger 31. december	131.798	22.400	154.198
Regnskabsmæssig værdi 31. december	19.412.916	33.600	19.446.516

7 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern Investerings- ejendomme DKK
Kostpris 1. januar	6.563.471
Afgang i årets løb	-3.962.363
Kostpris 31. december	2.601.108
Værdireguleringer 1. januar	1.396.069
Årets værdireguleringer	-678.034
Værdireguleringer 31. december	718.035
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.319.143

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 3,30%

Noter til årsregnskabet

7 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

	Koncern	
	2021 DKK	2020 TDKK
Diskonteringsrente + 1/4 %, ændring	-233.768	-336
Diskonteringsrente - 1/4 %, ændring	272.095	368

8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moder selskab	
	2021 DKK	2020 TDKK
Kostpris 1. januar	38.742.525	38.697
Kostpris 31. december	38.742.525	38.697
Værdireguleringer 1. januar	112.900.809	112.467
Årets resultat	17.611.714	434
Værdireguleringer 31. december	130.512.523	112.901
Regnskabsmæssig værdi 31. december	169.255.048	151.598

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

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

9 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

10 Periodeafgrænsningsposter

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

	Moder selskab	
	2021	2020
	DKK	TDKK
11 Resultatdisponering		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	113
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	17.611.714	434
Overført resultat	595.233	39
	18.206.947	586

	Koncern		Moder selskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
12 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	60.090.764	59.922	-31.191	-18
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	5.219.114	-130	-10.238	-13
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-179.160	298	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	65.130.718	60.090	-41.429	-31

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	
	2021 DKK	2020 TDKK	2021 DKK	2020 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	179.895.328	174.870	6.864.363	8.068
Mellem 1 og 5 år	46.484.625	66.072	2.144.059	1.610
Langfristet del	226.379.953	240.942	9.008.422	9.678
Inden for 1 år	14.251.094	13.359	536.015	402
	240.631.047	254.301	9.544.437	10.080
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	2.642.831	1.589	0	0
Mellem 1 og 5 år	16.585.832	28.984	0	0
Langfristet del	19.228.663	30.573	0	0
Inden for 1 år	7.643.333	5.592	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	4.962.290	19.893	0	18.079
Kortfristet del	12.605.623	25.485	0	18.079
	31.834.286	56.058	0	18.079
Deposita				
Mellem 1 og 5 år	114.249	146	0	0
Langfristet del	114.249	146	0	0
Øvrige deposita	198.575	0	198.575	0
	312.824	146	198.575	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	788.560	0	0	0
Langfristet del	788.560	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	22.880.158	13.116	62.868	39
	23.668.718	13.116	62.868	39

Noter til årsregnskabet

14 Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern	
	2021	2020
	DKK	TDKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-76	-8
Finansielle omkostninger	6.109.749	7.234
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.983.938	5.859
Skat af årets resultat	5.095.098	122
	17.188.709	13.207

16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-386.227	469
Ændring i tilgodehavender	312.857	1.738
Ændring i leverandører m.v.	11.493.371	4.035
	11.420.001	6.242

	Koncern		Moder selskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	480.298.900	495.570	19.405.765	19.561
---	-------------	---------	------------	--------

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	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				

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	19.405.765	19.561
---	---	------------	--------

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. 31.12.2021, hvor der er et samlet indestående på TDKK 773.

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. 31.12.2021 i alt TDKK 23.547.

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 2021 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 2021 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 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 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 velinformede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Dagsværdien af investeringsejendomme er pr. 31. december 2021 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 2021 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 velinformede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 forpligtelse hertil.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Udskidte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskidt 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.

Udskidte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ning 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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

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

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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”.

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