



# Milling Hotels A/S

Sverigesgade 6, 5000 Odense C

## Årsrapport for 2025

CVR-nr. 21 03 73 89

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14/04/2026

**Dorte Milling**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

### **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

### **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

### **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
Balance 31. december	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	13
Noter til årsregnskabet	14

---

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Milling Hotels A/S.

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 2025 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 14. april 2026

### Direktion

**Jan Milling**  
direktør

### Bestyrelse

**Claus Wårsøe**  
formand

**Lars Claudi Mortensen**

**Dorte Milling**

**Birthe Silke Becker**

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Milling Hotels A/S

### 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 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Milling Hotels A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 M, den 14. april 2026

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

**Mette Plambech**

statsautoriseret revisor

mne34162

**Mikael Johansen**

statsautoriseret revisor

mne23318

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Milling Hotels A/S Sverigesgade 6 5000 Odense C CVR-nr: 21 03 73 89 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 11. maj 1998 Regnskabsår: 27. regnskabsår Hjemstedskommune: Odense
<b>Bestyrelse</b>	Claus Wårsøe, formand Lars Claudi Mortensen Dorte Milling Birthe Silke Becker
<b>Direktion</b>	Jan Milling
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal 5230 Odense M

## Hoved- og nøgletal

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

(TDKK)	Koncern				
	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	122.421	98.703	95.949	95.191	71.047
Resultat af primær drift	40.977	35.581	36.674	41.733	28.575
Resultat af finansielle poster	-9.248	11.676	-3.116	-5.011	-6.009
Resultat før skat	31.729	47.257	33.558	36.722	22.564
Årets resultat	24.740	36.852	26.167	28.629	17.595
<b>Balance</b>					
Balancesum	675.938	578.880	528.970	513.777	513.930
Investeringer i materielle anlægsaktiver	100.171	13.143	10.631	11.642	8.074
Egenkapital	281.801	282.061	216.359	190.193	161.563
Antal medarbejdere	164	127	130	122	100
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	6,1%	6,1%	6,9%	8,1%	5,6%
Soliditetsgrad	41,7%	48,7%	40,9%	37,0%	31,4%
Egenkapitalforrentning	8,8%	14,8%	12,9%	16,3%	11,5%

## Ledelsesberetning

### Væsentligste aktiviteter

Milling Hotels driver og udvikler hoteller med fokus på både erhvervs- og leisure-segmentet. Koncernen ejer alle sine ejendomme og arbejder målrettet med at udvikle både drift og ejendomsportefølje.

### Udvikling i året

Koncernen realiserede i 2025 et resultat før skat på 31,7 mio. kr. mod 47,3 mio. kr. året før. Egenkapitalen udgør 281,8 mio. kr. ved årets udgang.

Året har været præget af et højt investeringsniveau med samlede investeringer i materielle anlægsaktiver på over 100 mio. kr., herunder opkøb af Milling Hotel Vejle og udvikling af eksisterende hoteller, hvilket har øget koncernens kapacitet og samlede aktivitetsniveau væsentligt.

Den primære drift er samtidig forbedret med en stigning i bruttofortjenesten til 122,4 mio. kr. fra 98,7 mio. kr. året før. De finansielle omkostninger er imidlertid steget som følge af øget gældsfinansiering af investeringerne, hvilket samlet set reducerer årets resultat sammenlignet med 2024, og sidste års finansielle poster var påvirket af engangsindtægter.

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

2025 har været et år med fortsat vækst i driften og en markant udbygning af porteføljen. Koncernen har gennemført betydelige investeringer, herunder opkøbet af Milling Hotel Vejle, som styrker positionen i konference- og erhvervssegmentet og samtidig udvider tilstedeværelsen i Trekantområdet. Investeringerne er gennemført med henblik på at understøtte den langsigtede indtjening.

Driftsmæssigt har koncernen oplevet et øget aktivitetsniveau og en højere kapacitetsudnyttelse, mens gennemsnitspriserne har udviklet sig stabilt. Det har bidraget til en væsentlig stigning i bruttoindtjeningen. Samtidig er gældsfinansieringen øget, hvor gælden til realkreditinstitutter er steget til ca. 246 mio. kr. mod 182 mio. kr. året før.

For 2026 forventer koncernen et resultat før skat i niveauet 31 til 35 mio. kr. Forventningen afspejler en fortsat stabil efterspørgsel, men også et marked med øget konkurrence i flere af de byer, hvor koncernen er til stede. Fokus vil derfor være på prisdisciplin og løbende optimering af driften.

### Kreditrisici

Der er ingen væsentlige kreditrisici forbundet med koncernens aktiver, forpligtelser, finansielle stilling eller resultat.

### Forskning og udvikling

Koncernen gennemfører ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter i traditionel forstand. Udvikling sker løbende gennem forbedringer af drift, koncepter og gæsteoplevelse.

## Ledelsesberetning

### **Eksternt miljø**

Milling Hotels har en begrænset direkte miljøpåvirkning, men arbejder løbende med at reducere ressourceforbrug og tage ansvar i den daglige drift på tværs af hotellerne.

Arbejdet er blandt andet forankret i medarbejderprogrammet POMES, hvor ekstraordinær indsats anerkendes. Som en del af programmet indgår både Grøn Omtanke og Socialt Ansvar, og medarbejderne bidrager løbende med initiativer med fokus på blandt andet reduktion af madspild og mere hensigtsmæssig ressourceanvendelse i driften.

Der arbejdes konkret med tiltag, der reducerer madspild på tværs af driften samt med fleksible løsninger i forbindelse med rengøring ved længere ophold.

Milling Hotels deltager i The Green Key-programmet og har fortsat fokus på energioptimering, affaldshåndtering og ansvarlig drift.

Arbejdet med miljø og ansvar er en integreret del af den daglige drift og vil fortsat være et fokusområde i de kommende år.

### **Videnressourcer**

Rekruttering og fastholdelse af medarbejdere er fortsat en væsentlig prioritet. Koncernen arbejder målrettet med kompetenceudvikling og rekruttering, blandt andet gennem samarbejde med uddannelsesinstitutioner samt interne udviklingsforløb.

### **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 2025 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2025 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		Morderselskab	
		2025 DKK	2024 TDKK	2025 DKK	2024 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>122.420.738</b>	<b>98.703</b>	<b>11.449.515</b>	<b>8.802</b>
Personaleomkostninger	1	-72.846.162	-55.705	-12.167.209	-9.657
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-8.597.824	-7.279	-1.112.953	-923
Andre driftsomkostninger		0	-138	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>40.976.752</b>	<b>35.581</b>	<b>-1.830.647</b>	<b>-1.778</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	27.726.534	39.150
Finansielle indtægter	3	6.115	21.609	514.476	1.496
Finansielle omkostninger	4	-9.253.703	-9.933	-2.504.820	-2.604
<b>Resultat før skat</b>		<b>31.729.164</b>	<b>47.257</b>	<b>23.905.543</b>	<b>36.264</b>
Skat af årets resultat	5	-6.989.633	-10.405	833.988	637
<b>Årets resultat</b>	6	<b>24.739.531</b>	<b>36.852</b>	<b>24.739.531</b>	<b>36.901</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2025 DKK	2024 TDKK	2025 DKK	2024 TDKK
Goodwill		601.422	792	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>601.422</b>	<b>792</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		619.304.898	531.853	946.580	949
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		16.530.636	12.221	5.951.212	4.140
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>635.835.534</b>	<b>544.074</b>	<b>6.897.792</b>	<b>5.089</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	298.988.591	325.863
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>298.988.591</b>	<b>325.863</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>636.436.956</b>	<b>544.866</b>	<b>305.886.383</b>	<b>330.952</b>
Råvarer og hjælpematerialer		1.704.518	1.035	149.980	60
<b>Varebeholdninger</b>		<b>1.704.518</b>	<b>1.035</b>	<b>149.980</b>	<b>60</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.453.927	4.002	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	25.120	6.781.223	44.323
Andre tilgodehavender		1.555.421	1.103	98.051	138
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		1.085.739	696	926.200	669
Periodeafgrænsningsposter	10	1.762.912	2.005	813.395	1.710
<b>Tilgodehavender</b>		<b>8.857.999</b>	<b>32.926</b>	<b>8.618.869</b>	<b>46.840</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>28.938.583</b>	<b>53</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>39.501.100</b>	<b>34.014</b>	<b>8.768.849</b>	<b>46.900</b>
<b>Aktiver</b>		<b>675.938.056</b>	<b>578.880</b>	<b>314.655.232</b>	<b>377.852</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2025 DKK	2024 TDKK	2025 DKK	2024 TDKK
Selskabskapital		500.000	500	500.000	500
Reserve for opskrivninger		109.163.690	109.577	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	183.801.307	156.075
Overført resultat		172.137.786	146.984	97.500.169	100.535
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	25.000	0	25.000
<b>Egenkapital</b>		<b>281.801.476</b>	<b>282.061</b>	<b>281.801.476</b>	<b>282.110</b>
Hensættelse til udskudt skat	11	86.148.777	82.482	290.145	198
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>86.148.777</b>	<b>82.482</b>	<b>290.145</b>	<b>198</b>
Gæld til realkreditinstitutter		245.970.831	181.718	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>245.970.831</b>	<b>181.718</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	12	11.272.515	7.679	0	0
Kreditinstitutter		20.305.943	5.178	17.600.189	5.178
Modtagne forudbetalinger fra kunder		37.887	95	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.470.112	4.941	33.792	425
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.728.048	0	7.901.680	89.155
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		5.837.071	43	5.837.071	13
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		4.409.064	7.903	0	0
Deposita		122.183	62	0	0
Anden gæld		8.793.574	6.718	1.190.879	773
Periodeafgrænsningsposter	13	40.575	0	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>62.016.972</b>	<b>32.619</b>	<b>32.563.611</b>	<b>95.544</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>307.987.803</b>	<b>214.337</b>	<b>32.563.611</b>	<b>95.544</b>
<b>Passiver</b>		<b>675.938.056</b>	<b>578.880</b>	<b>314.655.232</b>	<b>377.852</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Nærtstående parter	16				
Begivenheder efter balancedagen	17				
Anvendt regnskabspraksis	18				

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

(DKK)	Selskabskapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar	500.000	109.576.777	146.985.168	25.000.000	282.061.945
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-25.000.000	-25.000.000
Overførsler, reserver	0	0	37.057	0	37.057
Årets af- og nedskrivning	0	-413.087	376.030	0	-37.057
Årets resultat	0	0	24.739.531	0	24.739.531
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500.000</b>	<b>109.163.690</b>	<b>172.137.786</b>	<b>0</b>	<b>281.801.476</b>

### Moderselskab

(DKK)	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar	500.000	156.074.773	100.487.172	25.000.000	282.061.945
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-25.000.000	-25.000.000
Årets resultat	0	27.726.534	-2.987.003	0	24.739.531
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500.000</b>	<b>183.801.307</b>	<b>97.500.169</b>	<b>0</b>	<b>281.801.476</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2025 DKK	2024 TDKK
Årets resultat		24.739.531	36.852
Regulering	14	24.835.045	6.008
Ændring i driftskapital		34.233.914	-11.443
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>83.808.490</b>	<b>31.417</b>
Renteindbetalinger og lignende		6.115	21.609
Renteudbetalinger og lignende		-9.251.178	-9.907
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>74.563.427</b>	<b>43.119</b>
Betalt selskabsskat		-7.207.398	-4.696
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>67.356.029</b>	<b>38.423</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-100.171.286	-13.147
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-100.171.286</b>	<b>-13.147</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-15.287
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-10.085
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	65
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		67.843.032	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		15.128.513	0
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder		3.729.048	0
Betalt udbytte		-25.000.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>61.700.593</b>	<b>-25.307</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>28.885.336</b>	<b>-31</b>
Likvider 1. januar		53.247	84
<b>Likvider 31. december</b>		<b>28.938.583</b>	<b>53</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		28.938.583	53
<b>Likvider 31. december</b>		<b>28.938.583</b>	<b>53</b>

## Noter til årsregnskabet

### 1. Personaleomkostninger

	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
Lønninger	66.482.355	50.309	10.675.839	8.312
Pensioner	4.929.546	4.239	1.253.290	1.188
Andre omkostninger til social sikring	1.297.245	1.060	120.186	87
Andre personaleomkostninger	137.016	97	117.894	70
	<b>72.846.162</b>	<b>55.705</b>	<b>12.167.209</b>	<b>9.657</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion</b>	<b>1.567.123</b>	<b>1.401.411</b>	<b>1.567.123</b>	<b>1.401.411</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>164</b>	<b>127</b>	<b>18</b>	<b>13</b>

### 2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	190.000	190	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	8.407.824	7.089	1.112.953	923
	<b>8.597.824</b>	<b>7.279</b>	<b>1.112.953</b>	<b>923</b>

### 3. Finansielle indtægter

	Koncern		Morderselskab	
	2025	2024	2025	2024
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	680	514.476	1.415
Andre finansielle indtægter	6.115	20.929	0	81
	<b>6.115</b>	<b>21.609</b>	<b>514.476</b>	<b>1.496</b>

## Noter til årsregnskabet

### 4. Finansielle omkostninger

	Koncern		Moterselskab	
	2025	2024	2025	2024
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	43.449	0	2.203.117	2.529
Andre finansielle omkostninger	9.210.254	9.933	301.703	75
	<b>9.253.703</b>	<b>9.933</b>	<b>2.504.820</b>	<b>2.604</b>

### 5. Skat af årets resultat

	Koncern		Moterselskab	
	2025	2024	2025	2024
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
Årets aktuelle skat	3.323.325	7.207	-926.200	-669
Årets udskudte skat	3.666.308	11.335	92.212	32
	<b>6.989.633</b>	<b>18.542</b>	<b>-833.988</b>	<b>-637</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	6.989.633	10.405	-833.988	-637
Skat af egenkapitalbevægelser	0	8.137	0	0
	<b>6.989.633</b>	<b>18.542</b>	<b>-833.988</b>	<b>-637</b>

### 6. Resultatdisponering

	Moterselskab	
	2025	2024
	DKK	TDKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	25.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	27.726.534	-82.850
Overført resultat	-2.987.003	94.751
	<b>24.739.531</b>	<b>36.901</b>

## Noter til årsregnskabet

### 7. Immaterielle anlægsaktiver

<b>Koncern</b>		
<b>(DKK)</b>		<b>Goodwill</b>
Kostpris 1. januar		2.231.745
Kostpris 31. december		2.231.745
Ned- og afskrivninger 1. januar		1.440.323
Årets afskrivninger		190.000
Ned- og afskrivninger 31. december		1.630.323
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<b>601.422</b>

### 8. Materielle anlægsaktiver

<b>(DKK)</b>	<b>Koncern</b>		<b>Moderelskab</b>	
	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
Kostpris 1. januar	440.967.220	42.509.154	986.160	9.459.122
Tilgang i årets løb	92.968.965	7.201.685	0	2.920.591
Kostpris 31. december	533.936.185	49.710.839	986.160	12.379.713
Opskrivninger 1. januar	148.817.410	0	0	0
Opskrivninger 31. december	148.817.410	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	57.933.327	30.287.389	36.580	5.318.548
Årets afskrivninger	5.515.370	2.892.814	3.000	1.109.953
Ned- og afskrivninger 31. december	63.448.697	33.180.203	39.580	6.428.501
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>619.304.898</b>	<b>16.530.636</b>	<b>946.580</b>	<b>5.951.212</b>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger	139.774.384	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning</b>	<b>479.530.514</b>	<b>16.530.636</b>	<b>946.580</b>	<b>5.951.212</b>

## Noter til årsregnskabet

### 9. Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moterselskab	
	2025 DKK	2024 TDKK
Kostpris 1. januar	47.787.284	47.788
Tilgang i årets løb	67.400.000	0
Kostpris 31. december	115.187.284	47.788
Værdireguleringer 1. januar	278.074.773	210.074
Årets resultat	27.726.534	39.150
Modtagne udbytter	-122.000.000	0
Årets opskrivninger, netto	0	28.851
Værdireguleringer 31. december	183.801.307	278.075
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>298.988.591</b>	<b>325.863</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Hotel Plaza, Odense A/S	Odense		100%
Hotel Windsor, Odense ApS	Odense		100%
Hotel Ansgar, Slotsgaarden ApS	Odense		100%
Park Hotel, Middelfart A/S	Middelfart		100%
Hotel Søpark, Maribo A/S	Maribo		100%
Hotel Gestus, Ålborg A/S	Ålborg		100%
APW Rengøring ApS	Odense		100%
Hotel Ritz A/S	Århus		100%
HOTEL SAXILDHUS A/S	Kolding		100%
Milling Hotel Vejle A/S	Vejle		100%

### 10. Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsregnskabet

### 11. Hensættelse til udskudt skat

	Koncern		Moterselskab	
	2025	2024	2025	2024
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	82.482.469	71.147	198	166
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	3.666.308	3.198	92.212	32
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	8.137	197.735	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>86.148.777</b>	<b>82.482</b>	<b>290.145</b>	<b>198</b>

### 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		Moterselskab	
	2025	2024	2025	2024
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	198.105.622	140.002	0	0
Mellem 1 og 5 år	47.865.209	41.716	0	0
Langfristet del	245.970.831	181.718	0	0
Inden for 1 år	11.272.515	7.679	0	0
	<b>257.243.346</b>	<b>189.397</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 13. Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsregnskabet

### 14. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2025	2024
	DKK	TDKK
Finansielle indtægter	-6.115	-21.609
Finansielle omkostninger	9.253.703	9.933
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	8.597.824	7.279
Skat af årets resultat	6.989.633	10.405
	<b>24.835.045</b>	<b>6.008</b>

### 15. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	619.304.898	531.853	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	437.913.786	425.736	0	0

#### Andre eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution for alle selskaberne i koncernen. Kautionsforpligtelsen udgør pr. 31.12.2025 i alt TDKK 2.666.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Milling Holding ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. 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 selskabets hæftelse udgør et større beløb.

#### Øvrige økonomiske forpligtelser

Selskabet har ingen væsentlige øvrige økonomiske forpligtelser pr. 31. december 2025.

## Noter til årsregnskabet

### 16. Nærtstående parter

---

**Grundlag**

---

**Bestemmende indflydelse**

Milling Holding ApS

Odense

**Transaktioner**

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 6.

### 17. Efterfølgende begivenheder

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

## Noter til årsregnskabet

### 18. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Milling Hotels A/S for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2025 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 Hotels A/S 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.

#### Leasing

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

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

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

## Noter til årsregnskabet

### 18. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Omregning af fremmed valuta

Som præsenteringsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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 finansiel 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, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Resultatopgørelse

##### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

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 koncernens nettoomsætning.

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration 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.

## Noter til årsregnskabet

### 18. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

#### 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 koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

#### 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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med Milling Holding ApS. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 7 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill er forskellen mellem købsprisen og værdien af de overtagne aktiver og forpligtelser ved en virksomhedsovertagelse. Goodwill nedskrives, hvis dens værdi ikke længere kan genindvindes og dermed er lavere end den bogførte værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

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

Efter første indregning måles grunde og bygninger til dagsværdi.

## Noter til årsregnskabet

### 18. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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

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

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

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

Øvrige bygninger	25-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

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

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

For øvrige anlægsaktiver er restværdien vurderet til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### 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.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

#### 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.

## Noter til årsregnskabet

### 18. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

#### Varebeholdninger

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

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

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

#### Tilgodehavender

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

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Udbytte

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

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

## Noter til årsregnskabet

### 18. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

#### 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 renteomkostning 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 låneoptagelsestidspunktet 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

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

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*

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

#### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

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

#### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

Pengestrømme 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.

## Noter til årsregnskabet

### 18. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital