

Hotel Koldingfjord A/S

CVR-nr. 12101899

Fjordvej 154

6000 Kolding

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 16.03.2016

Dirigent

Navn: Peter Melchior

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse for 2015	17
Balance pr. 31.12.2015	18
Egenkapitalopgørelse for 2015	20
Pengestrømsopgørelse for 2015	21
Noter	22

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Hotel Koldingfjord A/S
Fjordvej 154
6000 Kolding

CVR-nr.: 12101899
Hjemsted: Kolding
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 75510000
Telefax: 75510051
Hjemmeside: www.koldingfjord.dk
E-mail: hotel@koldingfjord.dk

Bestyrelse

Jørgen Michael Klejnstrup, formand
Grete Christensen, næstformand
Anne Riber Granborg
Anni Hornum
Peter Melchior

Direktion

Peder Juelsgaard Madsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Hotel Koldingfjord A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16.03.2016

Direktion

Peder Juelsgaard Madsen

Bestyrelse

Jørgen Michael Klejnstrup
formand

Grete Christensen
næstformand

Anne Riber Granborg

Anni Hornum

Peter Melchior

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Hotel Koldingfjord A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Hotel Koldingfjord A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til læg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 16.03.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Kronow
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	56.315	54.138	55.092	56.494	54.942
Bruttoresultat	29.814	28.160	28.800	29.201	28.370
Driftsresultat	196	(205)	(2.084)	(1.219)	(1.978)
Resultat af finansielle poster	136	225	281	439	275
Årets resultat	273	2	(1.354)	(618)	(1.312)
Samlede aktiver	30.881	29.619	28.085	31.065	30.760
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.887	2.622	2.818	2.486	842
Egenkapital	23.024	22.751	22.749	24.103	24.721
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	7.007	6.337	7.758	8.946	11.940
Nettorentebærende gæld	(14.429)	(18.386)	(15.418)	(17.328)	(15.624)
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	2,8	(3,2)	(26,9)	(13,6)	(16,6)
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	8,0	8,5	7,1	6,3	4,6
Finansiel gearing	(0,6)	(0,8)	(0,7)	(0,7)	(0,6)
Egenkapitalens forrentning (%)	1,2	0,0	(5,8)	(2,5)	(5,2)
Soliditetsgrad (%)	74,6	76,8	81,0	77,6	80,4
EBITA-margin (%)	0,3	(0,4)	(3,8)	(2,2)	(3,6)

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

I efteråret 2014 traf bestyrelsen for Hotel Koldingfjord A/S beslutning om en række udviklingstiltag som led i den kontinuerlige udviklingsstrategi for Hotel Koldingfjord.

Dette indebar bl.a. en omfattende reovering af hotellets køkken imellem jul og nytår 2014/2015, ombygning af værelser til 2 designersuiter, samt en omfattende udvidelse og modernisering af hotellets eksisterende konferencefaciliteter, servicefaciliteter og parkeringsanlæg.

2015 har således været præget af byggeprojekter det meste af året, men på trods af dette har hotellet opnået den forventede vækst i omsætning og resultat. 2015 var således et år væsentligt præget af positiv udvikling på en lang række parametre.

Ombygningen af 4 værelser til 2 designersuiter betyder, at Hotel Koldingfjord nu kan tilfredsstille et længe næret ønske fra bl.a. erhvervskunder om specielt indrettede suiter med separat stue/ophold og soveværelse/bad. De to designersuiter er unikt indrettet med dansk design skabt af de verdensberømte arkitekter Finn Juhl og Hans J. Wegner. Efterspørgslen efter dette produkt har vist sig meget positiv både i forhold til erhvervssegmentet og til privatsegmentet.

I det tidlige forår 2015 gik Hotel Koldingfjord i dialog med bygningens ejer, Sygeplejerskernes og Lægeseekretærernes Ejendomsaktieselskab v/ PKA, om udvidelse af hotellets konferencefaciliteter. Der var ligeledes en meget konstruktiv dialog med Kolding Kommune om mulighederne for udvidelse, og der blev i samarbejde med de involverede parter udarbejdet projektbeskrivelse og lokalplan for området. Det bygningsmæssige arbejde blev igangsat medio juni 2015 og afsluttet til ibrugtagning medio august 2015. Der var tale om en meget stram tidsplan, som skulle gennemføres for at påvirke Hotel Koldingfjords drift mindst muligt.

De nye og udvidede konferencefaciliteter stod som planlagt færdige medio august, og faciliteterne er blevet meget positivt modtaget af hotellets mange konferencekunder.

Det er vor opfattelse, at de gennemførte projekter i 2015 i væsentlig grad er medvirkende til den positive udvikling, som Hotel Koldingfjord oplever.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Hotel Koldingfjord måler den økonomiske udvikling på en række nøgleparametre, og der rapporteres månedligt til selskabets bestyrelse. Andetsteds i denne årsrapport vil De kunne finde en nærmere oversigt over hoved- og nøgletal.

Det var målsætningen for 2015, at omsætningen skulle øges i forhold til 2014. Samlet var der budgetteret med en omsætningsstigning på 3%: Omsætningen realiseres med en stigning på 4%.

Ledelsesberetning

Selskabet har igennem de senere år gennemført væsentlige investeringer, hvilket bl.a. afspejles i selskabets afskrivninger. Selskabet har, for bedre at afspejle levetiden, i 2015 revurderet afskrivningshorisonten for visse typer aktiver, der nu afskrives over perioder op til 8 år.

Årets resultat efter afskrivninger og skat er forbedret i forhold til 2014, hvilket betragtes som positivt.

Den resultatmæssige udvikling følger den strategi, som er anlagt af hotellets bestyrelse. Vi har positive forventninger til udviklingen i 2016

Videnressourcer

Medarbejderperspektiv

På Hotel Koldingfjord er det en grundholdning, at kun tilfredse og loyale medarbejdere kan skabe værdi for vore gæster. Medarbejderstaben udvikles kontinuerligt og målrettet gennem bl.a. programmet Hotel Koldingfjord Young Talent Academy.

Igen i foråret 2015 foretog Hotel Koldingfjord en måling af medarbejdernes tilfredshed og deres loyalitet over for Hotel Koldingfjord.

I 2015 opnåede vi følgende resultater målt på en skala fra 1 til 7:

Medarbejdertilfredshed og motivation for alle hotellets afdelinger	6,0 i 2015 (6,2 i 2014)
Medarbejderloyalitet og engagement for alle hotellets afdelinger	6,0 i 2015 (6,2 i 2014)

84% af medarbejderne svarede på spørgeskemaet.

Den samlede trivselsanalyse er offentliggjort på www.koldingfjord.dk

Vi betragter de opnåede resultater som meget tilfredsstillende, og har en målsætning om fastholdelse af niveauet for 2016.

Gæsteperspektiv

Hotel Koldingfjord måler på forskellige måder vore gæsters tilfredshed med den ydelse, vi leverer.

Primærindikatoren er tilfredsheds- og loyalitetstallene fra de spørgeskemaer, som vi udsender til vore kursus- og conferencegæster.

I 2015 opnåede vi følgende resultater målt på en skala fra 1 til 100:

Ledelsesberetning

Servicekvalitetsindeks for alle hotellets afdelinger

87,0 i 2015 (88,9 i 2014)

92% af de 313 udsendte spørgeskemaer blev besvaret.

Hotel Koldingfjord offentliggør hver måned servicekvalitetsindekset på www.koldingfjord.dk

For hotellets individuelle gæster har Hotel Koldingfjord et spørgeskema, som udleveres ved check-in. Alle gæstetilbagemeldingerne anvendes i den løbende udvikling af hotellet.

Antallet af bookinger genereret gennem bl.a. bookingportalen booking.com har været fortsat stigende igen i 2015. Gæster, der kommer via booking.com, bliver efter besøget bedt om en evaluering af besøget.

Ved udgangen af 2015 opnåede vi en karakter på 8,7 (8,7 ultimo 2014) målt på en skala fra 1 til 10.

Primo 2016 offentliggjorde det anerkendte rejsesite TripAdvisor Top 25 listen over mest populære hoteller i Danmark. Listen dannes på grundlag af de tilbagemeldinger, hotellets gæster giver til Tripadvisor. Vi kan på Hotel Koldingfjord glæde os over en placering som nr. 6 på listen over Danmarks mest populære hotel blandt Tripadvisors mange brugere.

Vi betragter de opnåede resultater på gæstetilfredsheden som meget tilfredsstillende, og har en målsætning om minimum en fastholdelse af niveauet for 2016.

Miljøforhold

Hotel Koldingfjord er tilsluttet miljømærket The Green Key, der sætter en lang række standarder for hotellets miljømæssige drift og påvirkning af det omkringliggende samfund.

Hotellets energiforbrug følges månedligt med henblik på at sikre en optimal udnyttelse, samt sikre reduktioner, hvor dette ikke forringer gæstekomforten.

El-forbruget er fra 2014 til 2015 steget med 5,5% i det faktiske forbrug. Det øgede el-forbrug henføres bl.a. til det øgede aktivitetsniveau, udvidede faciliteter og el i forbindelse med byggeri. Det samlede el-forbrug er reduceret med 2,9% i perioden 2011-2015. Det gennemsnitlige el-forbrug pr. gæst er reduceret med 16,9% i perioden 2011-2015.

Vandforbruget er fra 2014 til 2015 steget med 4,0% i det faktiske forbrug. Det øgede vandforbrug henføres bl.a. til den øgede omsætning. Det samlede vandforbrug er reduceret med 17,6% i perioden 2011-2015. Det gennemsnitlige vandforbrug pr. gæst er reduceret med 24,1% i perioden 2011-2015.

Ledelsesberetning

Varmeforbruget er steget med 16,8% fra 2014 til 2015 i det faktiske forbrug. Det øgede varmeforbrug henføres bl.a. til den øgede omsætning. Det samlede varmeforbrug er ligeledes steget med 5,1% i perioden 2011-2015. Det gennemsnitlige varmeforbrug pr. gæst er reduceret med 15% i perioden 2011-2015.

Udviklingen i energiforbruget følges løbende. Der er bl.a. i forbindelse med de store ombygninger af Hotel Koldingfjord foretaget investeringer i energireducerende foranstaltninger, herunder er der bl.a. i 4. kvartal 2015 foretaget en omfattende udskiftning af gløde- og lavenergipærer til LED-belysning, hvilket forventes at medvirke til en reduktion i det fremtidige el-forbrug.

Andelen af økologiske råvarer anvendt i vores samlede fødevarerproduktion måles og vurderes løbende.

Ved udgangen af 2015 lå økologiandelen på 7% af det samlede råvareforbrug. Mod 8,63% ved udgangen af 2014.

Anvendelsen af økologiske råvarer vurderes løbende sammen med den samlede prioritering af vore råvarer og leverandører. Ved valg af råvarer fokuseres ikke alene på økologi, men ligeledes på bl.a. dyrevelfærd og anvendelse af flest mulige lokale råvarer, for at mindske bl.a. transport.

Forventet udvikling

De gennemførte tiltag med renovering og udvidelse forventes at bidrage positivt til driften af Hotel Koldingfjord.

Hotel Koldingfjord går ind i 2016 med væsentlig øget indbooking for det kommende år i forhold til tidligere år. Det øgede antal af reservationer er primært på kursus- og konferencesegmentet, hvilket vidner om, at de gennemførte investeringer var rettidige.

Hotel Koldingfjord vil fortsat have en fokuseret indsats på udvikling af kerneproduktet, afvikling af kurser og konferencer. Denne udvikling skabes gennem hotellets medarbejdere, og der vil således fortsat i 2016 være et væsentligt fokus på udvikling af hotellets samlede organisation.

Budget 2016

Selskabets direktion har i december 2015 fremlagt budget for 2016, hvilket er godkendt af selskabets bestyrelse.

Budgettet for 2016 er udtryk for en forventning om fortsat positiv udvikling af Hotel Koldingfjord.

For yderligere og løbende opdateringer vedr. Hotel Koldingfjord henvises til www.koldingfjord.dk og til hotellets direktion.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændringer i regnskabsmæssige skøn

Selskabet har i 2015 revurderet brugstiden af andre anlæg, driftsmateriel og inventar, der fremover afskrives over en periode på 3-8 år. Denne revurderingen har haft en positiv påvirkning på årets resultat og på selskabets egenkapital på t.kr. 267.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter omfatter renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger omfatter renteomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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.

Anvendt regnskabspraksis

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler	5-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som en korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Modtagne forudbetalinger fra kunder måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorenes midler.
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Omsætningshastigheden af virksomhedens investerede kapital.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
EBITA-margin (%)	$\frac{\text{Driftsresultat eksklusive afskrivninger på goodwill}}{\text{Nettoomsætning}} \times 100$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Likvide beholdninger, tilgodehavende og skyldig selskabsskat indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Nettoomsætning		56.315.119	54.137.501
Vareforbrug		(7.202.136)	(7.316.633)
Andre eksterne omkostninger		<u>(19.299.158)</u>	<u>(18.660.571)</u>
Bruttoresultat		29.813.825	28.160.297
Personaleomkostninger	1	(26.967.732)	(25.364.625)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(2.650.138)</u>	<u>(3.000.715)</u>
Driftsresultat		195.955	(205.043)
Andre finansielle indtægter		171.792	292.378
Andre finansielle omkostninger		<u>(35.854)</u>	<u>(67.457)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		331.893	19.878
Skat af ordinært resultat	3	<u>(59.149)</u>	<u>(17.540)</u>
Årets resultat		<u>272.744</u>	<u>2.338</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>272.744</u>	<u>2.338</u>
		<u>272.744</u>	<u>2.338</u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.810.950	4.222.351
Indretning af lejede lokaler		<u>5.353.586</u>	<u>3.715.740</u>
Materielle anlægsaktiver	4	<u>12.164.536</u>	<u>7.938.091</u>
 Anlægsaktiver		 <u>12.164.536</u>	 <u>7.938.091</u>
 Fremstillede varer og handelsvarer		 <u>1.794.324</u>	 <u>1.950.104</u>
Varebeholdninger		<u>1.794.324</u>	<u>1.950.104</u>
 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		 1.325.817	 1.011.292
Andre tilgodehavender		633.511	199.723
Periodeafgrænsningsposter	5	<u>535.079</u>	<u>133.996</u>
Tilgodehavender		<u>2.494.407</u>	<u>1.345.011</u>
 Andre værdipapirer og kapitalandele		 <u>5.754.500</u>	 <u>6.790.875</u>
Værdipapirer og kapitalandele		<u>5.754.500</u>	<u>6.790.875</u>
 Likvide beholdninger		 <u>8.673.517</u>	 <u>11.595.153</u>
 Omsætningsaktiver		 <u>18.716.748</u>	 <u>21.681.143</u>
 Aktiver		 <u>30.881.284</u>	 <u>29.619.234</u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital	6	11.000.000	11.000.000
Overført overskud eller underskud		<u>12.023.563</u>	<u>11.750.819</u>
Egenkapital		<u>23.023.563</u>	<u>22.750.819</u>
Udskudt skat	7	<u>556.853</u>	<u>497.704</u>
Hensatte forpligtelser		<u>556.853</u>	<u>497.704</u>
Modtagne forudbetalinger fra kunder		922.654	641.426
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.524.907	2.631.588
Anden gæld		<u>3.853.307</u>	<u>3.097.697</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>7.300.868</u>	<u>6.370.711</u>
Gældsforpligtelser		<u>7.300.868</u>	<u>6.370.711</u>
Passiver		<u>30.881.284</u>	<u>29.619.234</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		
Ejerforhold	11		

Egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	11.000.000	11.750.819	22.750.819
Årets resultat	0	272.744	272.744
Egenkapital ultimo	11.000.000	12.023.563	23.023.563

Pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Driftsresultat		195.955	(205.043)
Af- og nedskrivninger		2.650.138	3.000.715
Ændring i arbejdskapital	8	(63.459)	2.462.784
Pengestrømme vedrørende primær drift		2.782.634	5.258.456
Modtagne finansielle indtægter		171.792	292.378
Betalte finansielle omkostninger		(35.854)	(67.457)
Pengestrømme vedrørende drift		2.918.572	5.483.377
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(6.886.583)	(2.621.588)
Salg af materielle anlægsaktiver		10.000	107.000
Pengestrømme vedrørende investeringer		(6.876.583)	(2.514.588)
Ændring i likvider		(3.958.011)	2.968.789
Likvider primo		18.386.028	15.417.239
Likvider ultimo		14.428.017	18.386.028
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		8.673.517	11.595.153
Værdipapirer		5.754.500	6.790.875
Likvider ultimo		14.428.017	18.386.028

Noter

	2015	2014
	kr.	kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og løn	24.317.379	22.907.381
Pensioner	2.110.602	1.922.662
Andre personaleomkostninger	539.751	534.582
	26.967.732	25.364.625
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	82	78
	Ledelsesve-	Ledelsesve-
	derlag	derlag
	2015	2014
	kr.	kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.537.791	1.478.322
	1.537.791	1.478.322
	2015	2014
	kr.	kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.660.138	3.059.980
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(10.000)	(59.265)
	2.650.138	3.000.715
	2015	2014
	kr.	kr.
3. Skat af ordinært resultat		
Ændring af udskudt skat	90.917	37.139
Effekt af ændrede skattesatser	(31.768)	(19.599)
	59.149	17.540

Noter

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
4. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	16.753.207	27.216.968
Overførsler	(365.630)	365.630
Tilgange	4.229.810	2.656.773
Kostpris ultimo	20.617.387	30.239.371
Af- og nedskrivninger primo	(12.530.856)	(23.501.228)
Årets afskrivninger	(1.275.581)	(1.384.557)
Af- og nedskrivninger ultimo	(13.806.437)	(24.885.785)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	6.810.950	5.353.586

5. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører primært forudbetalte abonnementer og forsikringer.

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominal værdi kr.
6. Virksomhedskapital			
A aktier	1.000	1.000,00	1.000.000
B aktier	10.000	1.000,00	10.000.000
	11.000		11.000.000
		2015 kr.	2014 kr.
7. Udskudt skat			
Materielle anlægsaktiver		1.303.255	922.504
Fremførbare skattemæssige underskud		(746.402)	(424.800)
		556.853	497.704

Noter

	2015	2014
	kr.	kr.
8. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	155.780	47.427
Ændring i tilgodehavender	(1.149.396)	898.832
Ændring i leverandørgæld mv.	930.157	1.516.525
	(63.459)	2.462.784
	2015	2014
	kr.	kr.
9. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	3.250.392	3.280.022

Selskabet har indgået en lejekontrakt om leje af en ejendom omfattende hotel samt kursus- og konferencecenter. Aftalen kan opsiges af parterne med 6 måneders varsel. Årlig husleje udgør 6.212 t.kr.

10. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Hotel Koldingfjord A/S:

Dansk Sygeplejeråd, Sankt Annæ Plads 30, 1008 København K

Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægeseekretærer, Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup

11. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Dansk Sygeplejeråd, Sankt Annæ Plads 30, 1008 København K

Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægeseekretærer, Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup