

**Danske Hoteller A/S
CVR-nr. 13611300
Gammel Kongevej 102
1850 Frederiksberg C**

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 14.04.2016

Dirigent

Navn: Erik S. Falck

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	11
Koncernens resultatopgørelse for 2015	17
Koncernens balance pr. 31.12.2015	18
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	20
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	21
Koncernens noter	22
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	26
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	27
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	29
Modervirksomhedens noter	30

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Danske Hoteller A/S
Gammel Kongevej 102
1850 Frederiksberg C

CVR-nr.: 13611300
Hjemsted: Frederiksberg
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Erik S. Falck, formand
Hans Jensen , næstformand
Jesper Stadsvold Olesen
John Nygaard Johansen
Per Bendix
Nels Klavs Petersen
Dorte Brandt

Direktion

John Olsdorf

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Gøteborgvej 18
9200 Aalborg SV

Ledespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens 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.

Frederiksberg, den 14.04.2016

Direktion

John Olsdorf

Bestyrelse

Erik S. Falck
formand

Hans Jensen
næstformand

Jesper Stadsvold Olesen

John Nygaard Johansen

Per Bendix

Nels Klavs Petersen

Dorte Brandt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Danske Hoteller A/S Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danske Hoteller A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Aalborg, den 14.04.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Steen Christensen
statsautoriseret revisor

Thomas Skovsgaard
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	207.251	178.548	160.081	148.048	142.318
Bruttoresultat	111.415	94.750	83.146	77.372	76.523
Driftsresultat	14.056	11.472	7.831	6.668	4.196
Resultat af finansielle poster	(6.790)	(6.704)	(5.795)	(6.475)	(5.999)
Årets resultat	6.263	3.422	2.312	123	(1.376)
Samlede aktiver	338.943	307.663	295.084	270.782	251.581
Investeringer i materielle anlægsaktiver	37.487	20.888	28.996	23.837	11.747
Egenkapital	106.658	84.797	80.889	71.509	67.641
Pengestrømme fra driftsaktivitet	14.861	16.089	9.169	9.839	9.813
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(37.390)	(20.596)	(28.708)	(22.919)	(15.127)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	20.106	4.012	18.308	13.773	1.823
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	245	227	208	185	191
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	53,8	53,1	51,9	52,3	53,8
Nettomargin (%)	3,0	1,9	1,4	0,1	(1,0)
Egenkapitalens forrentning (%)	6,5	4,1	3,0	0,2	(2,0)
Soliditetsgrad (%)	31,5	27,6	27,4	26,4	26,9

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Danske Hoteller A/S omfatter i 2015 driften af hotellerne:

- Dronninglund Hotel, Dronninglund,
- Hotel Hjallerup Kro, Hjallerup,
- Hotel Søparken, Aabybro,
- Hotel Medi, Ikast,
- Østergaards Hotel, Herning,
- Hotel Vildbjerg, Vildbjerg,
- Hotel Limfjorden, Thisted,
- Hotel Falken, Videbæk,
- Hotel Vissenbjerg Storkro, Vissenbjerg,
- Hotel Menstrup Kro, Menstrup,
- Hotel Ringkjøbing, Ringkjøbing,
- Hotel Dagmar, Ribe
- Hotel Frederik II, Slagelse
- Hotel Vinhuset, Næstved
- Hotel Phønix, Brønderslev
- Hotel Årslev Kro, Brabrand v/ Århus
- Hotel Marina, Grenå
- Hotel Norden, Haderslev – fra 7. marts 2015
- Hotel Juelsminde Strand – fra 4. september 2015

Derudover indgår Ejendomsselskabet Danske Hoteller ApS, der ejer de fleste af hotelejendommene. Fem af hotelejendommene ejes dog af de tilsvarende driftsselskaber.

Koncernen ejer således samtlige de ejendomme, hvorfra hotellerne drives, dog med undtagelse af hotellet i Slagelse.

Ledelsesberetning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Nettoomsætningen er steget fra 178,6 mio. kr. til 207,3 mio. kr. eller med 16,1 % jævnfør afsnittet om resultatet for året 2015. Hvis der korrigeres for køb af virksomheder, er den organiske vækst positiv med 4,6 %, hvilket er ganske tilfredsstillende.

Den intensiverede salgs- og marketingindsats synes at slå igennem, og den organiske vækst er i overensstemmelse med forudsætningerne, der er indeholdt i koncernens plan 2019.

De i løbet af 2014 og 2015 implementerede forbedrede og mere kundevenlige hjemmesider har medvirket positivt hertil, idet trafikken på vore hjemmesider er steget kraftigt gennem året.

Virksomhedskunderne udviser dog fortsat - på kursus- og konferencsiden - tilbageholdenhed, hvilket er med til at presse prisniveauet i dette segment. Dette har nu været uændret i flere år.

Salgs- og marketingorganisationen er igen blevet styrket i 2015. I 2016 vil vi yderligere udbygge denne.

Vores IT udvikling og IT anvendelse på alle niveauer er også blevet styrket i 2015, og dette fokusområde vil blive fastholdt i årene der kommer. Der er i den forbindelse nedsat et IT udvalg, der løbende følger udviklingen og fremkommer med forslag til ændringer og forbedringer af vore systemer.

Vi har færdigimplementeret udbygningen og fornyelsen af Wi-Fi netværket på alle vore hoteller.

Investeringer

I 2015 har koncernen gennemført meget store investeringer, som er et af de største i koncernens historie.

De samlede investeringer udgjorde 37,4 mio. kr., heraf 25,2 mio. kr. i ejendomme, 11,3 mio. kr. i inventar samt 0,9 mio. kr. i automobiler.

Det meget høje investeringsniveau har driften ikke fuldtud kunnet finansiere, omend det store frie cash flow har medvirket til at gøre dette muligt.

På trods af disse ekstraordinært store investeringer fastholder vi – som angivet tidligere – det princip, at nye investeringer, som hovedregel kun bør gennemføres i tråd med selskabets evne til at genere indtjening til finansiering heraf – dog således, at der korrigeres for nye hotelindkøb eller større ombygninger og renoveringer. De væsentligste investeringer i 2015 har været købet af Hotel Norden, Haderslev og Hotel Juelsminde Strand. Sidstnævnte blev købt den 1. april 2015, men var ved overtagelsen lukket og i meget dårlig stand. Renoveringen blev påbegyndt umiddelbart herefter, men denne blev dog noget mere bekostelig end forventet, og den samlede investering har oversteget 13 mio. kr.

Ledelsesberetning

Dertil kommer fortsættelse af renoveringen af Hotel Dagmar som i 2015 har bestået i færdiggørelse af toiletter ved receptionen, samt flere gulvudskiftninger. Der er sket udskiftning af dele af taget på Hotel Hjallerup Kro, og der er desuden påbegyndt renovering af Hotel Menstrup Kro, og sket udskiftning af større tæppeområder på Hotel Menstrup Kro, Hotel Vissenbjerg Storkro samt på Hotel Phønix i Brønderslev.

Der er investeret i energibesparelser flere steder, bl.a. på Hotel Norden i Haderslev og på Hotel Frederik II, Slagelse, alt sammen i overensstemmelse med vor CSR strategi.

Derudover er der investeret næsten 1,5 mio. kr. i nyt IT udstyr incl. udstyr til forbedring og udbygning af Wi Fi på samtlige hoteller.

Egenkapitaludvikling

Egenkapitalen er dels påvirket positivt af årets nettoresultat samt værdiregulering af rentesikringsordningen, og samtidig netto forøget med 15.088 t. kr. ved nytegning af aktier. Kapitaludvidelserne fandt sted i henholdsvis februar måned i forbindelse med købet af Hotel Norden, Haderslev, hvor en del af købesummen blev vederlagt med aktier, i april måned i forbindelse med erhvervelsen af Hotel Juelsminde Strand, i august måned i fri tegning i markedet samt i december måned i forbindelse med det nu aftalte køb af Hotel Nørherredhus, Nordborg på Als. Kapitaludvidelserne er sket til henholdsvis kurs 400 og 415 i henhold til særskilt meddelelse til aktionærerne.

Aktiekapitalen i selskabet androg pr. 31/12 2015 herefter 27.697.000 kr., medens egenkapitalen udgjorde 106,7 mio. kr. Koncernens soliditet udgjorde ved udgangen af 2015: 31,5 (2014: 27,6).

Regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncernens principper for afskrivning på anlægsaktiver er:

- Ejendomme (bortset fra scrapværdi) afskrives lineært over 50 år. Der afskrives ikke på grunde. Udbygning, forbedring og større renoveringer afskrives over henholdsvis 15 og 25 år afhængig af den forventede levetid.
- Goodwill & investering i eksternt lejede bygninger afskrives lineært over 10 år.
- Automobiler afskrives over 7 år.
- Store inventarinvesteringer afskrives lineært over 7 til 15 år afhængig af den forventede levetid.
- Mindre inventarinvesteringer afskrives lineært over 4 år.

Ledelsesberetning

Økonomisk udvikling

I 2015 udgjorde koncernens samlede omsætning som nævnt kr. 207,3 mio., hvilket er en stigning på 28,7 mio.kr. eller 16,1 % i forhold til 2014. Det er en tilfredsstillende udvikling, og det er glædeligt, at den organiske vækst er positiv med 4,6 %.

Koncernens ledelse har i alle årene haft særlig fokus på udviklingen i evnen til at generere frit cash flow, og derfor fremhæver vi atter i år udviklingen i koncernens EBITDA.

Driftsresultatet før afskrivninger og renter (EBITDA) er steget fra 18.236 t. kr. i 2014 til 22.131 t. kr. i 2015. Resultatet er tilfredsstillende, når de gældende markedsforhold og de særlige forhold, der er omtalt ovenfor, tages i betragtning. Det er det bedste resultat i koncernens historie. Det bør fremhæves, at lønandelen fra 2010 til 2015 er faldet fra 46 % til 43 %.

Driftsresultatet før finansielle poster, men efter afskrivninger (EBIT) - primær driftsudvikling - er i samme periode steget fra 11.472 t. kr. i 2014 til 14.056 t. kr. i 2015. De samlede afskrivninger udgjorde i 2015 8.074 t. kr. og er steget med knap 1.500 t.kr. Af afskrivningerne androg afskrivninger på ejendomme 2.414 t. kr. i 2015 mod 2.303 t. i 2014.

Resultatet før skat (PBT) udviser et overskud på 7.266 t. kr. mod et overskud i 2014 på 4.768 t. kr.

Forventet udvikling

Koncernen vil fortsat udvikle sin forretningsaktivitet inden for forretningsområdet i henhold til den vedtagne strategiplan 2019.

På baggrund af den i sidste del af 4. kvartal konstaterede udvikling, som ikke levede op til forventningerne, er det opfattelsen, at 2016 ikke bliver et nemt år. Det er således afgørende, at få forbedret driftsresultatet på Hotel Juelsminde Strand, Hotel Marina, Grenå samt på Hotel Frederik II, Slagelse.

Desuden har vi jf. nedenfor den 1. marts 2016 overtaget Hotel Nørherredhus, Nordborg, som før det bliver udbygget næppe vil bidrage positivt til resultatet. Udbygningen forventes først at være færdig i løbet af 2017. Det tilstræbes i 2016 samlet set at opretholde det i 2015 opnåede indtjeningsniveau, men der forventes ikke nogen resultatfremgang. Vi vil i forbindelse med vor halvårsmeddelelse nærmere præcisere forventningerne til året.

Særlige risici

Renterisiko

Koncernens nettorentebærende gæld udgjorde ved årsskiftet 191,1 mio. kr. Vi følger løbende renteutviklingen og drøfter denne med vore kreditinstitutter. Vor gæld er primært baseret på realkreditlån med pant i vore ejendomme. Denne gæld er en kombination af fastrentelån og variabelt forrentede lån. Vor gæld er for ca. 30 %

Ledelsesberetning

vedkommende enten fast forrentet eller sikret rentemæssigt gennem et rentesikringsarrangement. Låneoptagelsen sker helt overvejende i danske kroner og Euro, men et enkelt mindre lån er i CHF, der afvikles.

Det vurderes fortsat at koncernens renterisiko, henset til de herskende forhold på de finansielle markeder er rimelig.

Begivenheder efter balancedagen

Efter statusdagen har vi overtaget hotel Nørherredhus hotel & konferencecenter. Det er i drift fra den 1. marts 2016.

Efter statusdagen er kapitalen yderligere blevet styrket ved forhøjelse af samme med 5 mio. kr. i forbindelse med købet af hotel Nørherredhus.

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).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder.

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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde og bygningsscrapværdier.

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:

Anvendt regnskabspraksis

Bygninger (scrapværdi for koncernen 202.916 t.kr)	50 år
Ombygninger	15 - 25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4 - 20 år

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Anvendt regnskabspraksis

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer 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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

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 beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger 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 med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med nedenstående.

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Nettoomsætning		207.251.201	178.548.202
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(44.575.529)	(38.643.577)
Andre eksterne omkostninger		<u>(51.260.231)</u>	<u>(45.154.917)</u>
Bruttoresultat		111.415.441	94.749.708
Personaleomkostninger	1	(89.285.068)	(76.513.976)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(8.074.131)</u>	<u>(6.764.213)</u>
Driftsresultat		14.056.242	11.471.519
Andre finansielle indtægter		27.341	57.484
Andre finansielle omkostninger		<u>(6.817.560)</u>	<u>(6.761.156)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		7.266.023	4.767.847
Skat af ordinært resultat	3	<u>(1.002.642)</u>	<u>(1.345.509)</u>
Årets resultat		<u>6.263.381</u>	<u>3.422.338</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>6.263.381</u>	<u>3.422.338</u>
		<u>6.263.381</u>	<u>3.422.338</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Grunde og bygninger		296.636.348	274.147.493
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		30.212.746	23.520.057
Materielle anlægsaktiver under udførelse		133.963	0
Materielle anlægsaktiver	4	<u>326.983.057</u>	<u>297.667.550</u>
Anlægsaktiver		<u>326.983.057</u>	<u>297.667.550</u>
Fremstillede varer og handelsvarer		2.806.053	2.709.187
Varebeholdninger		<u>2.806.053</u>	<u>2.709.187</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.317.350	5.241.022
Andre tilgodehavender		978.861	1.015.830
Periodeafgrænsningsposter	6	368.878	585.752
Tilgodehavender		<u>8.665.089</u>	<u>6.842.604</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.750	4.750
Værdipapirer og kapitalandele		<u>4.750</u>	<u>4.750</u>
Likvide beholdninger		<u>484.510</u>	<u>438.476</u>
Omsætningsaktiver		<u>11.960.402</u>	<u>9.995.017</u>
Aktiver		<u><u>338.943.459</u></u>	<u><u>307.662.567</u></u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital		27.697.000	23.797.000
Øvrige reserver		(2.169.186)	(2.660.968)
Overført overskud eller underskud		81.130.372	63.661.341
Egenkapital		<u>106.658.186</u>	<u>84.797.373</u>
Udskudt skat		7.825.278	6.671.567
Hensatte forpligtelser		<u>7.825.278</u>	<u>6.671.567</u>
Gæld til realkreditinstitutter		138.212.260	137.979.460
Bankgæld		12.860.705	3.273.070
Anden gæld		8.026.000	3.520.000
Langfristede gældsforpligtelser	7	<u>159.098.965</u>	<u>144.772.530</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7	8.722.115	8.027.928
Bankgæld		19.060.248	26.612.031
Deposita		24.726	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.935.923	1.286.358
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.877.066	10.177.304
Anden gæld		22.378.915	25.317.476
Periodeafgrænsningsposter	8	362.037	0
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>65.361.030</u>	<u>71.421.097</u>
Gældsforpligtelser		<u>224.459.995</u>	<u>216.193.627</u>
Passiver		<u>338.943.459</u>	<u>307.662.567</u>
Dattervirksomheder	5		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksomheds- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Øvrige reser- ver kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	23.797.000	0	(2.660.968)	63.661.341
Kapitalforhøjelse	3.900.000	11.187.500	0	0
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	(510.000)
Salg af egne kapitalandele	0	0	0	528.150
Værdireguleringer	0	0	491.782	0
Overført til reserver	0	(11.187.500)	0	11.187.500
Årets resultat	0	0	0	6.263.381
Egenkapital ultimo	<u>27.697.000</u>	<u>0</u>	<u>(2.169.186)</u>	<u>81.130.372</u>
				<u>I alt kr.</u>
Egenkapital primo				84.797.373
Kapitalforhøjelse				15.087.500
Køb af egne kapitalandele				(510.000)
Salg af egne kapitalandele				528.150
Værdireguleringer				491.782
Overført til reserver				0
Årets resultat				6.263.381
Egenkapital ultimo				<u>106.658.186</u>

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Driftsresultat		14.056.242	11.471.519
Af- og nedskrivninger		8.074.131	6.764.213
Ændringer i arbejdskapital	9	(1.121.822)	5.059.311
Øvrige reguleringer		642.851	(379.607)
Pengestrømme vedrørende primær drift		21.651.402	22.915.436
Modtagne finansielle indtægter		27.341	57.484
Betalte finansielle omkostninger		(6.817.560)	(6.761.156)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		0	(123.183)
Pengestrømme vedrørende drift		14.861.183	16.088.581
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(37.487.438)	(20.888.490)
Salg af materielle anlægsaktiver		97.800	292.386
Pengestrømme vedrørende investeringer		(37.389.638)	(20.596.104)
Optagelse af lån		15.020.622	3.146.285
Køb af egne aktier		(510.000)	0
Salg af egne aktier		528.150	18.000
Kontant kapitalforhøjelse		15.087.500	848.000
Andre pengestrømme vedrørende finansiering	10	(10.020.537)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		20.105.735	4.012.285
Ændring i likvider		(2.422.720)	(495.238)
Likvider primo		(16.153.018)	(15.657.780)
Likvider ultimo		(18.575.738)	(16.153.018)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		484.510	438.476
Kortfristet gæld til banker		(19.060.248)	(16.591.494)
Likvider ultimo		(18.575.738)	(16.153.018)

Koncernens noter

	2015	2014
	kr.	kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	79.724.775	68.389.367
Pensioner	6.490.679	5.628.869
Andre omkostninger til social sikring	3.069.614	2.495.740
	89.285.068	76.513.976
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	245	227
	Ledelsesve-	Ledelsesve-
	derlag	derlag
	2015	2014
	kr.	kr.
Samlet for ledelseskategorier	390.000	447.121
	390.000	447.121
	2015	2014
	kr.	kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	8.073.717	6.950.973
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	414	(186.760)
	8.074.131	6.764.213
	2015	2014
	kr.	kr.
3. Skat af ordinært resultat		
Ændring af udskudt skat	1.328.330	1.323.862
Regulering vedrørende tidligere år	45.224	3.684
Effekt af ændrede skattesatser	(370.912)	17.963
	1.002.642	1.345.509

Koncernens noter

	<u>Grunde og bygninger kr.</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateri- el og inventar kr.</u>	<u>Materielle anlægsakti- ver under udførelse kr.</u>
4. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	303.303.097	67.498.290	0
Tilgange	25.031.522	12.321.953	133.963
Afgange	0	(154.372)	0
Kostpris ultimo	<u>328.334.619</u>	<u>79.665.871</u>	<u>133.963</u>
Af- og nedskrivninger primo	(29.155.604)	(43.978.233)	0
Årets afskrivninger	(2.542.667)	(5.531.050)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	56.158	0
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(31.698.271)</u>	<u>(49.453.125)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>296.636.348</u>	<u>30.212.746</u>	<u>133.963</u>

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
5. Dattervirksomheder			
Ejendomsselskabet Danske Hoteller A/S	Frederiksberg	A/S	100,0
Hotel Søparken af 7/6 1994 ApS	Jammerbugt	ApS	100,0
Hotel Hjallerup Kro ApS	Brønderslev	ApS	100,0
Hotel Medi ApS	Ikast	ApS	100,0
Dronninglund Hotel ApS	Brønderslev	ApS	100,0
Hotel Vildbjerg A/S	Herning	A/S	100,0
Hotel Vissenbjerg Storkro af 1.2.2006 ApS	Assens	ApS	100,0
Hotel Menstrup Kro af 1.4.2007 ApS	Næstved	ApS	100,0
Hotel Dagmar af 01.01.2009 ApS	Esbjerg	ApS	100,0
Hotel Frederik D. II ApS	Slagelse	ApS	100,0
Hotel Vinhuset ApS	Næstved	ApS	100,0
Hotel Årslev Kro ApS	Århus	ApS	100,0
Østergaards Hotel ApS	Herning	ApS	100,0
Hotel Ringkjøbing af 1.1.2008 ApS	Ringkjøbing-Skjern	ApS	100,0
Hotel Marina af 1.8.2014 ApS	Norddjurs	ApS	100,0
Hotel Juelsminde Strand af 1.7.2015 ApS	Hedensted	ApS	100,0
Hotel Norden af 1.3.2015 ApS	Haderslev	ApS	100,0

Koncernens noter

6. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som tilgodehavende udgør forudbetalte omkostninger.

	Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2014 kr.	Forfald efter 12 måneder 2015 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
7. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	7.647.115	7.299.668	138.212.260	95.829.000
Bankgæld	715.000	368.260	12.860.705	492.000
Anden gæld	360.000	360.000	8.026.000	1.690.000
	8.722.115	8.027.928	159.098.965	98.011.000

8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som forpligtelser udgør periodiserede indtægter.

	2015 kr.	2014 kr.
9. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(96.866)	(207.505)
Ændring i tilgodehavender	(1.822.485)	1.287.683
Ændring i leverandørgæld mv.	797.529	3.979.133
	(1.121.822)	5.059.311

10. Andre pengestrømme vedrørende finansiering

Andre pengestrømme vedrørende finansiering omfatter kortfristet bankgæld, som tidligere er præsenteret som langfristet bankgæld.

	2015 kr.	2014 kr.
11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	0	12.000

Koncernens noter

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 18.226 t.kr. med pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 296.636 t.kr.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Andre driftsindtægter		10.339.565	8.907.365
Andre eksterne omkostninger		<u>(7.687.063)</u>	<u>(6.676.034)</u>
Bruttoresultat		2.652.502	2.231.331
Personaleomkostninger	1	(393.240)	(451.441)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(1.060.087)</u>	<u>(913.589)</u>
Driftsresultat		1.199.175	866.301
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.270.539	2.004.845
Andre finansielle indtægter	3	3.827.024	3.242.529
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(2.599.547)</u>	<u>(2.075.915)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		6.697.191	4.037.760
Skat af ordinært resultat	5	<u>(433.810)</u>	<u>(615.422)</u>
Årets resultat		<u>6.263.381</u>	<u>3.422.338</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>6.263.381</u>	<u>3.422.338</u>
		<u>6.263.381</u>	<u>3.422.338</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.400.573	2.389.332
Materielle anlægsaktiver	6	3.400.573	2.389.332
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		26.679.070	21.816.749
Finansielle anlægsaktiver	7	26.679.070	21.816.749
Anlægsaktiver		30.079.643	24.206.081
Fremstillede varer og handelsvarer		0	85.000
Varebeholdninger		0	85.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		142.249.898	109.842.598
Udskudt skat		3.860.495	3.127.324
Andre tilgodehavender		9.146	418.932
Periodeafgrænsningsposter	8	357.659	365.743
Tilgodehavender		146.477.198	113.754.597
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.000	1.000
Værdipapirer og kapitalandele		1.000	1.000
Omsætningsaktiver		146.478.198	113.840.597
Aktiver		176.557.841	138.046.678

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital	9, 10	27.697.000	23.797.000
Overført overskud eller underskud		78.961.184	61.000.373
Egenkapital		<u>106.658.184</u>	<u>84.797.373</u>
Bankgæld		3.388.562	3.273.070
Anden gæld		4.896.000	0
Langfristede gældsforpligtelser		<u>8.284.562</u>	<u>3.273.070</u>
Bankgæld		11.999.177	17.815.459
Gæld til tilknyttede virksomheder		43.225.934	23.262.076
Skyldig selskabsskat		507.038	450.310
Anden gæld		5.882.946	8.448.390
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>61.615.095</u>	<u>49.976.235</u>
Gældsforpligtelser		<u>69.899.657</u>	<u>53.249.305</u>
Passiver		<u>176.557.841</u>	<u>138.046.678</u>
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksomheds- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	23.797.000	0	61.000.371	84.797.371
Kapitalforhøjelse	3.900.000	11.187.500	0	15.087.500
Køb af egne kapitalandele	0	0	(510.000)	(510.000)
Salg af egne kapitalandele	0	0	528.150	528.150
Værdireguleringer	0	0	491.782	491.782
Overført til reserver	0	(11.187.500)	11.187.500	0
Årets resultat	0	0	6.263.381	6.263.381
Egenkapital ultimo	27.697.000	0	78.961.184	106.658.184

Modervirksomhedens noter

	2015	2014
	kr.	kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	390.000	447.121
Andre omkostninger til social sikring	3.240	4.320
	393.240	451.441
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1
	2015	2014
	kr.	kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.060.087	913.589
	1.060.087	913.589
	2015	2014
	kr.	kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	3.826.383	3.219.800
Renteindtægter i øvrigt	641	22.729
	3.827.024	3.242.529
	2015	2014
	kr.	kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	1.097.725	585.483
Renteomkostninger i øvrigt	1.501.822	1.490.432
	2.599.547	2.075.915
	2015	2014
	kr.	kr.
5. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	507.038	450.310
Ændring af udskudt skat	60.623	(6.321)
Regulering vedrørende tidligere år	45.224	3.684
Effekt af ændrede skattesatser	(179.075)	167.749
	433.810	615.422

Modervirksomhedens noter

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
6. Materielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	5.769.773
Tilgange	2.071.329
Kostpris ultimo	7.841.102
Af- og nedskrivninger primo	(3.380.442)
Årets afskrivninger	(1.060.087)
Af- og nedskrivninger ultimo	(4.440.529)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.400.573
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
7. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	29.067.000
Tilgange	100.000
Kostpris ultimo	29.167.000
Nedskrivninger primo	(7.250.251)
Egenkapitalreguleringer	491.782
Andel af årets resultat	4.270.539
Nedskrivninger ultimo	(2.487.930)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	26.679.070
8. Periodeafgrænsningsposter	
Periodeafgrænsningsposter indregnet som tilgodehavende udgør forudbetalte omkostninger.	

Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>
9. Virksomhedskapital			
Ordinære aktier	27.697	1.000	27.697.000
	27.697		27.697.000

	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 kr.</u>	<u>2012 kr.</u>	<u>2011 kr.</u>
Bevægelser i virksomhedskapitalen					
Virksomhedskapital primo	23.797.000	23.585.000	21.969.000	20.771.000	20.132.000
Kapitalforhøjelse	3.900.000	212.000	1.616.000	1.198.000	639.000
Virksomhedskapital ultimo	27.697.000	23.797.000	23.585.000	21.969.000	20.771.000

11. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Den samlede forpligtelse for sambeskatningskredsen udgør 0 kr. pr. 31.12.2015.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet har kautioneret for koncernens bankgæld.