

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33963556
Tværkajen
Postboks 10
5100 Odense C

Telefon 63 14 66 00
Telefax 63 14 66 12
www.deloitte.dk

Milling Hotels A/S
CVR-nr. 21037389
Østre Stationsvej 24
5000 Odense C

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 18.04.2016

Dirigent

Navn: Jan Milling

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	7
Koncernens resultatopgørelse for 2015	14
Koncernens balance pr. 31.12.2015	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	18
Koncernens noter	19
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	26
Modervirksomhedens noter	27

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Milling Hotels A/S
Østre Stationsvej 24
5000 Odense C

CVR-nr.: 21037389
Hjemsted: Odense
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 66119693
Telefax: 66119675
Hjemmeside: www.millinghotels.dk

Bestyrelse

Claus Wårsøe, formand
Lars Claudi Mortensen
Dorte Skov Milling

Direktion

Jan Milling

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5
5100 Odense C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Milling Hotels 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.

Odense, den 18.04.2016

Direktion

Jan Milling

Bestyrelse

Claus Wårsøe
formand

Lars Claudi Mortensen

Dorte Skov Milling

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Milling Hotels A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Milling Hotels 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.

Odense, den 18.04.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders Flou
statsautoriseret revisor

Fl. Heden Knudsen
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal		
Hovedtal		
Bruttofortjeneste	48.197	36.762
Resultat før skat	11.413	6.561
Driftsresultat	15.868	11.357
Resultat af finansielle poster	(4.455)	(4.796)
Årets resultat	8.584	6.506
Samlede aktiver	250.860	231.304
Investeringer i materielle anlægsaktiver	24.884	3.310
Egenkapital	57.136	50.353
Pengestrømme fra driftsaktivitet	15.575	9.635
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(25.017)	(3.310)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	9.171	(6.471)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	95	73
Nøgletal		
Egenkapitalens forrentning (%)	16,0	12,9
Soliditetsgrad (%)	22,8	21,8

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktiviteter består i hotel- og restaurationsdrift, ejendomsinvestering samt rengøringsvirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Årets realiserede omsætning og resultat svarer til ledelsens forventninger.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer et fortsat positivt resultat for regnskabsåret 2016.

Særlige risici

Koncernen er underlagt den generelle renterisici, som bestemmes af de finansielle markeder. Koncernen arbejder løbende med låneaftaler, hvor renten aftales fremadrettet.

Videnressourcer

Det er virksomhedens ambition løbende at kunne tiltrække og fastholde de rigtige kompetencer i forhold til at kunne drive og udvikle virksomhedens aktiviteter i hotelbranchen. Dette sker via struktureret intern og ekstern uddannelse for medarbejdere og ledelse.

Miljømæssige forhold

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

Koncernforhold

Koncernstrukturen kan specificeres således:



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).

Det er selskabets første år med udarbejdelse af koncernregnskab. Koncernregnskabet er udarbejdet i henhold til efterstående regnskabspraksis, årsregnskabet for moderselskabet 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. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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.

Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

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.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

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.

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 langfristet anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Anvendt regnskabspraksis

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.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, vareforbrug og hjælpematerialer samt eksterne omkostninger.

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.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, og vedrører udlejning af beboelsesejendomme.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

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

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Opskrivning sker på grundlag af regelmæssige vurderinger af dagsværdien.

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. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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	25-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-12 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdi 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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

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.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle forpligtelser

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

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 materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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 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 Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
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 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		48.196.716	36.762
Personaleomkostninger	1	(27.568.649)	(20.707)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(4.760.560)</u>	<u>(4.698)</u>
Driftsresultat		15.867.507	11.357
Andre finansielle indtægter		32.458	18
Andre finansielle omkostninger		<u>(4.487.071)</u>	<u>(4.814)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		11.412.894	6.561
Skat af ordinært resultat	3	<u>(2.829.372)</u>	<u>(55)</u>
Årets resultat		<u>8.583.522</u>	<u>6.506</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		3.000.000	1.800
Overført resultat		<u>5.583.522</u>	<u>4.706</u>
		<u>8.583.522</u>	<u>6.506</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Goodwill		279.512	126
Immaterielle anlægsaktiver	4	279.512	126
Grunde og bygninger		235.970.269	217.756
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.941.492	7.261
Indretning af lejede lokaler		0	39
Materielle anlægsaktiver	5	244.911.761	225.056
Deposita		90.265	58
Finansielle anlægsaktiver	6	90.265	58
Anlægsaktiver		245.281.538	225.240
Råvarer og hjælpematerialer		769.804	746
Varebeholdninger		769.804	746
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.803.247	2.373
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		979.566	1.419
Andre tilgodehavender		885.857	318
Tilgodehavende selskabsskat		0	1.063
Periodeafgrænsningsposter	8	82.521	0
Tilgodehavender		4.751.191	5.173
Likvide beholdninger		57.838	145
Omsætningsaktiver		5.578.833	6.064
Aktiver		250.860.371	231.304

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500
Reserve for opskrivninger		19.377.094	17.390
Overført overskud eller underskud		34.258.546	30.663
Forslag til udbytte for regnskabsåret		3.000.000	1.800
Egenkapital		<u>57.135.640</u>	<u>50.353</u>
Udskudt skat		16.098.836	14.773
Hensatte forpligtelser		<u>16.098.836</u>	<u>14.773</u>
Gæld til realkreditinstitutter		128.311.157	119.961
Bankgæld		19.729.058	17.341
Finansielle leasingforpligtelser		0	162
Deposita		84.743	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.000.000	1.000
Langfristede gældsforpligtelser	9	<u>149.124.958</u>	<u>138.464</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	6.913.695	6.765
Bankgæld		15.434.930	15.250
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.680.118	2.449
Skyldig selskabsskat		728.196	0
Anden gæld		3.743.998	3.250
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>28.500.937</u>	<u>27.714</u>
Gældsforpligtelser		<u>177.625.895</u>	<u>166.178</u>
Passiver		<u>250.860.371</u>	<u>231.304</u>
Dattervirksomheder	7		
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	<u>Virksom- hedskapital kr.</u>	<u>Reserve for opskrivninger kr.</u>	<u>Overført overskud eller underskud kr.</u>	<u>Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.</u>
Egenkapital primo	500.000	17.389.728	30.662.390	1.800.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.800.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	1.987.366	(1.987.366)	0
Årets resultat	0	0	5.583.522	3.000.000
Egenkapital ultimo	<u>500.000</u>	<u>19.377.094</u>	<u>34.258.546</u>	<u>3.000.000</u>
				<u>I alt kr.</u>
Egenkapital primo				50.352.118
Udbetalt ordinært udbytte				(1.800.000)
Øvrige egenkapitalposter				0
Årets resultat				8.583.522
Egenkapital ultimo				<u>57.135.640</u>

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		15.867.507	11.357
Af- og nedskrivninger		4.760.560	4.698
Ændringer i arbejdskapital	10	<u>(598.855)</u>	<u>(1.624)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		20.029.212	14.431
Modtagne finansielle indtægter		32.458	18
Betalte finansielle omkostninger		<u>(4.487.071)</u>	<u>(4.814)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		15.574.599	9.635
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(203.475)	(128)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(24.884.453)	(3.182)
Salg af materielle anlægsaktiver		102.500	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		<u>(31.815)</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(25.017.243)	(3.310)
Optagelse af lån		17.606.681	0
Afdrag på lån mv.		(6.635.956)	(6.471)
Udbetalt udbytte		<u>(1.800.000)</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		9.170.725	(6.471)
Ændring i likvider		(271.919)	(146)
Likvider primo		<u>(15.105.173)</u>	<u>(14.959)</u>
Likvider ultimo		<u>(15.377.092)</u>	<u>(15.105)</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		57.838	145
Kortfristet gæld til banker		<u>(15.434.930)</u>	<u>(15.250)</u>
Likvider ultimo		<u>(15.377.092)</u>	<u>(15.105)</u>

Koncernens noter

	2015 kr.	2014 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	25.544.398	19.036
Pensioner	1.293.148	1.043
Andre omkostninger til social sikring	581.381	514
Andre personaleomkostninger	149.722	114
	27.568.649	20.707
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	95	73
	Ledelsesve- derlag	Ledelses- vederlag
	2015	2014
	kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	750.000	750
	750.000	750
	2015	2014
	kr.	t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	50.100	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.682.930	4.698
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	27.530	0
	4.760.560	4.698
	2015	2014
	kr.	t.kr.
3. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	878.533	412
Ændring af udskudt skat	1.787.159	26
Effekt af ændrede skattesatser	163.680	(383)
	2.829.372	55

Koncernens noter

	Goodwill		
	kr.		
4. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo			128.000
Tilgange			203.745
Kostpris ultimo			331.745
Af- og nedskrivninger primo			(2.133)
Årets afskrivninger			(50.100)
Af- og nedskrivninger ultimo			(52.233)
Regnskabsmæssig værdi ultimo			279.512
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	kr.	kr.	kr.
5. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	217.492.414	25.910.221	270.494
Tilgange	20.925.170	3.959.283	0
Afgange	0	(655.148)	0
Kostpris ultimo	238.417.584	29.214.356	270.494
Opskrivninger primo	24.842.427	0	0
Opskrivninger ultimo	24.842.427	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(24.577.799)	(18.649.023)	(231.118)
Årets afskrivninger	(2.711.943)	(1.931.611)	(39.376)
Tilbageførsel ved afgange	0	307.770	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(27.289.742)	(20.272.864)	(270.494)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	235.970.269	8.941.492	0

Koncernens noter

	Deposita kr.
6. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	90.265
Kostpris ultimo	90.265
Regnskabsmæssig værdi ultimo	90.265

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
7. Dattervirksomheder			
Hotel Plaza, Odense A/S	Odense	A/S	100,0
Hotel Winsor, Odense ApS	Odense	ApS	100,0
Hotel Ansgar, Slotsgaarden ApS	Odense	ApS	100,0
Park Hotel, Middelfart A/S	Odense	A/S	100,0
Hotel Saxildhus A/S	Odense	A/S	100,0
Hotel Søpark, Maribo A/S	Odense	A/S	100,0
APW Rengøring ApS	Odense	ApS	100,0

8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

	Forfald inden for 12 m^åne- der 2015 kr.	Forfald inden for 12 m^åne- der 2014 t.kr.	Forfald efter 12 m^ånedes 2015 kr.	Restgæld efter 5 ^år kr.
9. Langfristede gælds- forpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	4.579.812	4.290	128.311.157	108.961.000
Bankgæld	2.333.883	2.401	19.729.058	14.300.000
Finansielle leasingforplig- telser	0	74	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt	0	0	0	0
Deposita	0	0	84.743	N/A
Gæld til virksomhedsdelta- gere og ledelse	0	0	1.000.000	0
Anden gæld	0	0	0	0
	6.913.695	6.765	149.124.958	123.261.000

Koncernens noter

	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
10. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(23.963)	209
Ændring i tilgodehavender	(641.373)	(2.297)
Ændring i leverandørgæld mv.	66.481	464
	<u>(598.855)</u>	<u>(1.624)</u>

11. Eventualforpligtelser

Ingen.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Ejendomme optaget i koncernens balance til bogført værdi med 238.198 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 58.465 t.kr. i ejendomme.

Koncernens selskaber har afgivet selvskyldnerkaution overfor gæld til kreditinstitutter.

Selskabet har afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution APW Ejendomsudlejning. Kautionsforpligtelsen udgør pr. 31.12.2015 i alt 1.194 t.kr.

Koncernen har over for pengeinstitut afgivet tilbagetrædelseserklæring på 8 mio.kr. for udlån til Hotel Saxildhus A/S.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		4.076.935	3.687
Personaleomkostninger	1	(3.810.399)	(3.129)
Af- og nedskrivninger	2	(553.370)	(557)
Driftsresultat		(286.834)	1
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		9.202.462	6.760
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		113.715	0
Andre finansielle omkostninger		(333.297)	(274)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		8.696.046	6.487
Skat af ordinært resultat	3	(112.524)	16
Årets resultat		<u>8.583.522</u>	<u>6.503</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		3.000.000	1.800
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		9.202.462	6.760
Overført resultat		(3.618.940)	(2.057)
		<u>8.583.522</u>	<u>6.503</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.259.614	1.900
Indretning af lejede lokaler		0	39
Materielle anlægsaktiver	4	<u>1.259.614</u>	<u>1.939</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		54.774.747	50.905
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8.000.000	8.000
Deposita		90.265	58
Finansielle anlægsaktiver	5	<u>62.865.012</u>	<u>58.963</u>
Anlægsaktiver		<u>64.124.626</u>	<u>60.902</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.358	28
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		17.728.637	9.210
Udskudt skat		633.018	1.334
Andre tilgodehavender		197.213	46
Periodeafgrænsningsposter		82.521	0
Tilgodehavender		<u>18.658.747</u>	<u>10.618</u>
Omsætningsaktiver		<u>18.658.747</u>	<u>10.618</u>
Aktiver		<u>82.783.373</u>	<u>71.520</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	500.000	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		48.420.747	45.050
Overført overskud eller underskud		5.214.894	3.001
Forslag til udbytte for regnskabsåret		3.000.000	1.800
Egenkapital		<u>57.135.641</u>	<u>50.351</u>
Finansielle leasingforpligtelser		0	162
Gæld til tilknyttede virksomheder		12.700.000	12.700
Langfristede gældsforpligtelser		<u>12.700.000</u>	<u>12.862</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		0	74
Bankgæld		12.335.518	7.628
Leverandører af varer og tjenesteydelser		117.056	289
Gæld til tilknyttede virksomheder		209.418	0
Anden gæld		285.740	316
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>12.947.732</u>	<u>8.307</u>
Gældsforpligtelser		<u>25.647.732</u>	<u>21.169</u>
Passiver		<u>82.783.373</u>	<u>71.520</u>
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		
Ejerforhold	10		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	<u>Virksom- hedskapital kr.</u>	<u>Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode kr.</u>	<u>Overført overskud eller under- skud kr.</u>	<u>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</u>
Egenkapital primo	500.000	45.049.813	3.002.306	1.800.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.800.000)
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(5.831.528)	5.831.528	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>9.202.462</u>	<u>(3.618.940)</u>	<u>3.000.000</u>
Egenkapital ultimo	<u>500.000</u>	<u>48.420.747</u>	<u>5.214.894</u>	<u>3.000.000</u>
				<u>I alt kr.</u>
Egenkapital primo				50.352.119
Udbetalt ordinært udbytte				(1.800.000)
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Årets resultat				<u>8.583.522</u>
Egenkapital ultimo				<u>57.135.641</u>

Modervirksomhedens noter

	2015	2014
	kr.	t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	3.427.526	2.779
Pensioner	213.175	210
Andre omkostninger til social sikring	45.499	50
Andre personaleomkostninger	124.199	90
	3.810.399	3.129
	2015	2014
	kr.	t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	525.840	508
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	27.530	49
	553.370	557
	2015	2014
	kr.	t.kr.
3. Skat af ordinært resultat		
Ændring af udskudt skat	112.524	(16)
	112.524	(16)
	Andre an-	Indretning af
	læg, drifts-	lejede loka-
	materiel og	ler
	inventar	kr.
	kr.	kr.
4. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	2.929.757	270.494
Tilgange	192.776	0
Afgange	(655.148)	0
Kostpris ultimo	2.467.385	270.494
Af- og nedskrivninger primo	(1.029.077)	(231.118)
Årets afskrivninger	(486.464)	(39.376)
Tilbageførsel ved afgang	307.770	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.207.771)	(270.494)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.259.614	0

Modervirksomhedens noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Tilgodehaven- der hos til- knyttede virk- somheder kr.
5. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	5.854.000	8.000.000
Tilgange	500.000	0
Kostpris ultimo	6.354.000	8.000.000
Opskrivninger primo	45.049.813	0
Udbytte	(5.831.528)	0
Opskrivninger	9.202.462	0
Opskrivninger ultimo	48.420.747	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	54.774.747	8.000.000

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
6. Virksomhedskapital			
Ordinære aktier	500	1.000	500.000
	500		500.000

7. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Milling Holding ApS som administrationsselskab. 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.

Selskabet har afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution for Hotel Plaza, Odense A/S, Hotel Ansgar, Slotsgården ApS, Hotel Windsor, Odense A/S, Park Hotel, Middelfart A/S, Hotel Søpark, Maribo A/S, APW Ejendomsudlejning og APW Rengøring ApS. Kautionsforpligtelsen excl. Cash Pool udgør pr. 31.12.2015 i alt 15.015 t.kr.

Modervirksomhedens noter

Selskabet indgår i en Cash Pool med Park Hotel, Middelfart A/S, Hotel Ansgar Slotsgården ApS, Hotel Windsor Odense A/S, Hotel Søpark Maribo A/S, Hotel Plaza, Odense A/S og APW Rengøring ApS. Der er afgivet krydsselvskyldnerkaution mellem selskaber. Facilitetskontoen for Cash Poolen har et fællesmaksimum på 14.000 t.kr., pr. 31.12.2015, hvor der er et samlet træk på 11.967 t.kr.

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for tilknyttede selskabers samlede gæld overfor kreditinstitutter.

Selskabet har over for pengeinstitut afgivet tilbagetrædelseserklæring på 8 mio.kr. for udlån til Hotel Saxildhus A/S. Tilgodehavende er i årsrapporten optaget under finansielle anlægsaktiver.

9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Milling Hotels A/S har følgende nærtstående parter med bestemmende indflydelse over selskabet:

Milling Holding ApS

Jan Milling, direktør i selskabet

10. Ejerforhold

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

Milling Holding ApS, Odense