

Hotel Koldingfjord A/S
CVR-nr. 12101899

Årsrapport 2014

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 24.03.2015

Dirigent



Navn:

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse for 2014	15
Balance pr. 31.12.2014	16
Egenkapitalopgørelse for 2014	18
Pengestrømsopgørelse for 2014	19
Noter	20

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Hotel Koldingfjord A/S
Fjordvej 154
6000 Kolding

CVR-nr.: 12101899

Hjemsted: Kolding

Regnskabsår: 01.01.2014 - 31.12.2014

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

0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 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. 31.12.2014 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

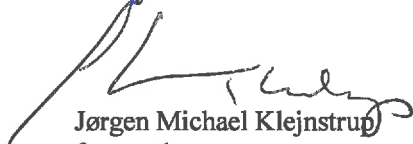
København, den 24.03.2015

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 01.01.2014 - 31.12.2014, 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. 31.12.2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen


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

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

København, den 24.03.2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Lars Kronow
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.	2010 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	54.138	55.092	56.494	54.942	51.730
Bruttoresultat	28.160	28.800	29.201	28.370	25.109
Driftsresultat	(205)	(2.084)	(1.219)	(1.978)	(5.378)
Resultat af finansielle poster	225	281	439	275	1.534
Årets resultat	2	(1.354)	(618)	(1.312)	(3.681)
Samlede aktiver	29.619	28.085	31.065	30.760	31.799
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.622	2.818	2.486	842	2.239
Egenkapital	22.751	22.749	24.103	24.721	26.032
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	6.337	7.758	8.946	11.940	14.440
Nettorentbærende gæld	(18.386)	(15.418)	(17.328)	(15.624)	(13.821)
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	(3,2)	(26,9)	(13,6)	(16,6)	(37,2)
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	8,5	7,1	6,3	4,6	3,6
Finansiell gearing	(0,8)	(0,7)	(0,7)	(0,6)	(0,5)
Egenkapitalens forrentning (%)	0,0	(5,8)	(2,5)	(5,2)	(13,2)
Soliditetsgrad (%)	76,8	81,0	77,6	80,4	81,9
EBITA-margin (%)	(0,4)	(3,8)	(2,2)	(3,6)	(10,4)

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er drift af Hotel Koldingfjord som hotel, restaurant og kursus/konferencevirksomhed.

Året 2014

Når vi ser tilbage på 2014, vil året blive husket som et år med store udsving, men samlet set med en positiv udvikling, hvor vi opnår den budgetterede omsætning. Samtidig realiseres reduktioner på hotellets omkostninger, uden at dette har haft negativ indflydelse på hotellets høje kvalitetsniveau og indfrielse af vore gæsters høje forventninger.

Den fastlagte strategi med fokuseret udvikling af medarbejdere, bygninger og produkt fortsatte i 2014. Den realiserede resultatforbedring fra 2013 til 2014 betragter vi som et resultat af den udviklingsstrategi, bestyrelsen for Hotel Koldingfjord oprindeligt anlagde tilbage i 2009, og som er udviklet siden.

Ved udgangen af 2013 afviklede vi forpagtningen af Cafe Koldinghus, hvilket betyder fald i den samlede omsætning og i antallet af medarbejdere fra 2013 til 2014.

Der var planlagt renovering af hotellets køkken i foråret 2014, men på grund af højt aktivitetsniveau måtte dette udsættes til december 2014. I forsommeren gennemførte vi en omfattende renovering af værelser i ejendommen Skovly.

Sommeren 2014 var præget af øget aktivitetsniveau og øget omsætning. Vi har således i 2014 kunnet øge gennemsnitsomsætningen på vore feriegæster.

Hotel Koldingfjords primære forretningsområde er og vil fortsat være kurser og konferencer. Vi har i 2014 oplevet vækst i dette segment. Nye konferencenkunder er kommet til, og samtidigt nyder vi stor loyalitet blandt vore mange faste konferencenkunder. Der er i 2014 sat yderligere fokus på betjeningen af vore konferencegæster. Dette er bl.a. sket gennem oprettelse af en ny værtinde-funktion, som dedikeret varetager modtagelse og servicering af vore konferencegæster.

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 2014, at omsætningen skulle øges i forhold til 2013. Samlet var der budgetteret med en omsætningsstigning på 4%, hvilket realiseredes.

Ledelsesberetning

Selskabet har igennem de senere år gennemført væsentlige investeringer, hvilket bl.a. afspejles i selskabets afskrivninger.

Årets resultat efter afskrivninger og skat er markant forbedret i forhold til 2013, hvilket betragtes som positivt.

Den resultatmæssige udvikling følger den strategi, som er anlagt af hotellets bestyrelse, og det realiserede nettoresultat er bedre end budgetteret. Vi har positive forventninger til udviklingen i 2015.

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 2014 foretog Hotel Koldingfjord en måling af medarbejdernes tilfredshed og deres loyalitet over for Hotel Koldingfjord.

I 2014 opnåede vi følgende resultater målt på en skala fra 1 til 7:

Medarbejdertilfredshed og motivation for alle hotellets afdelinger	6,2 i 2014 (6,4 i 2013)
Medarbejderloyalitet og engagement for alle hotellets afdelinger	6,2 i 2014 (6,2 i 2013)

83% 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 2015.

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 kongresse-gæster.

I 2014 opnåede vi følgende resultater målt på en skala fra 1 til 100:

Ledelsesberetning

Servicekvalitetsindeks for alle hotellets afdelinger	88,9 i 2014 (87,7 i 2013)
Loyalitetsindeks for alle hotellets afdelinger	93,3 i 2014 (92,0 i 2013)

76% af de 291 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. Tilbagemeldingerne på disse spørgeskemaer anvendes i den løbende udvikling af hotellet.

Antallet af bookinger genereret gennem bl.a. bookingportalen booking.com har været fortsat stigende i 2014. Gæster, der kommer via booking.com, bliver efter besøget bedt om en evaluering af besøget.

Ved udgangen af 2014 opnåede vi en karakter på 8,7 (8,9 ultimo 2013) målt på en skala fra 1 til 10.

Primo 2015 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 Danmarks anden mest populære hotel blandt Tripadvisors mange brugere.

Antallet af bookinger gennem Online Travel Agents (OTA) er stigende, med deraf forbundne omkostninger. Provisionerne til OTA'er er ofte diskuteret i hotelbranchen. Vi betragter disse omkostninger som en naturlig marketingomkostning. Vi anser det for væsentligt mere interessant at betale provisioner for gæster, der har besøgt hotellet, frem for traditionel annoncering med usikre resultater.

Vi betragter de opnåede resultater på gæstetilfredsheden som meget tilfredsstillende og har en målsætning om minimum en fastholdelse af niveauet for 2015.

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 2013 til 2014 steget med 2,6% i det faktiske forbrug. Det øgede el-forbrug henføres bl.a. til den øgede omsætning. Det samlede el-forbrug er reduceret med 13,3% i perioden 2007-2014.

Ledelsesberetning

Vandforbruget er fra 2013 til 2014 steget med 5,8% i det faktiske forbrug. Det øgede vandforbrug henføres bl.a. til den øgede omsætning. Det samlede vandforbrug er reduceret med 17,6% i perioden 2007-2014.

Varmeforbruget er til gengæld reduceret fra 2013 til 2014 med 10% i det faktiske forbrug. Det samlede varme-forbrug er reduceret med 13,5% i perioden 2007-2014. Det reducerede varmeforbrug henføres bl.a. til den milde vinter.

Udviklingen i energiforbruget følges løbende. Der er iværksat en række nye tiltag for 2015.

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

Ved udgangen af 2014 lå økologiandelen på 8,63% af det samlede råvareforbrug mod 8,86% ved udgangen af 2013.

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

Strategi for Hotel Koldingfjord

Bestyrelse og direktion foretog i efteråret 2013 en grundig vurdering og opfølgning på den anlagte strategi for selskabet. Disse vurderinger resulterede i en opdatering af strategi for Hotel Koldingfjord.

Hovedmålet i den opdaterede strategi er, at nettoresultatet skal genetableres positivt gennem fokus på salg på eksisterende kapacitet og konstant fokus på omkostninger.

Dette sikres gennem styrkelse af værdiskabelsen for vore gæster, styrkelse og udvikling af medarbejderstaben, fastholdelse af høj bygningsvedligeholdelse i samarbejde med bygningens ejer, styrkelse og udvikling af et højt og konsekvent kvalitetsniveau for fortsat sikring af brandet Hotel Koldingfjord og brandet Louisehøj, fastholdelse af prisniveau samt styrkelse og udvikling af salgs- og markedsføringsindsatsen.

Vækstplan 2015

Efter en grundig vurdering af hotellets samlede kapacitetsudnyttelse vedtog hotellets bestyrelse ultimo 2014 en omfattende udvidelses- og vækstplan, der skal sikre fortsat udvikling af Hotel Koldingfjords faciliteter og understøtte hotellets overordnede vækststrategi.

I december 2014 blev en omfattende køkkenrenovering gennemført. I januar 2015 er der igangsat ombygning af 4 værelser til 2 designersuiter, indrettet med unikt dansk møbeldesign fra de anerkendte arkitekter Finn Juhl

Ledelsesberetning

og Hans J. Wegner. Indretningen af suiteerne følges op med bl.a. renovering af hotelværelser samt etablering af ny elevator til ejendommen Skovly.

Vækststrategien for Hotel Koldingfjord blev ligeledes forstærket med beslutningen om at foretage den hidtil største enkeltinvestering i udvidelse af kapaciteten siden hotellets åbning i 1990.

Bestyrelsen for Hotel Koldingfjord A/S har således anmodet bygningens ejere om udvidelse af de eksisterende bygninger, og Kolding Kommune er i januar 2015 ansøgt om ændring af lokalplanen for området.

Der planlægges udvidelse af bl.a. de eksisterende møde- og servicefaciliteter med ca. 500 m². Det er forventningen, at denne udvidelse vil kunne gennemføres i sommeren 2015 og dermed vil kunne stå klar til konferencer i sensommeren 2015.

Budget 2015

Selskabets direktion har i november 2014 fremlagt budget for 2015, hvilket er godkendt af selskabets bestyrelse.

Budgettet for 2015 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.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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 klarlægning 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	3-5 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 (%)	$\frac{\text{Driftsresultat eksklusive afskrivninger på goodwill}}{(\text{EBITA}) \times 100} \times \text{Nettoomsætning}$	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.

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

Resultatopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Nettoomsætning		54.137.501	55.092
Vareforbrug		(7.316.633)	(7.563)
Andre eksterne omkostninger		<u>(18.660.571)</u>	<u>(18.729)</u>
Bruttoresultat		28.160.297	28.800
Personaleomkostninger	1	(25.364.625)	(27.367)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(3.000.715)</u>	<u>(3.517)</u>
Driftsresultat		(205.043)	(2.084)
Andre finansielle indtægter		292.378	352
Andre finansielle omkostninger		<u>(67.457)</u>	<u>(71)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		19.878	(1.803)
Skat af ordinært resultat	3	<u>(17.540)</u>	<u>449</u>
Årets resultat		<u>2.338</u>	<u>(1.354)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>2.338</u>	<u>(1.354)</u>
		<u>2.338</u>	<u>(1.354)</u>

Balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.222.351	3.583
Indretning af lejede lokaler		<u>3.715.740</u>	<u>4.842</u>
Materielle anlægsaktiver	4	<u>7.938.091</u>	<u>8.425</u>
Anlægsaktiver		<u>7.938.091</u>	<u>8.425</u>
Fremstillede varer og handelsvarer		1.950.104	1.998
Varebeholdninger		<u>1.950.104</u>	<u>1.998</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.011.292	1.702
Andre tilgodehavender		199.723	414
Periodeafgrænsningsposter	5	<u>133.996</u>	<u>128</u>
Tilgodehavender		<u>1.345.011</u>	<u>2.244</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		<u>6.790.875</u>	<u>6.762</u>
Værdipapirer og kapitalandele		<u>6.790.875</u>	<u>6.762</u>
Likvide beholdninger		<u>11.595.153</u>	<u>8.656</u>
Omsætningsaktiver		<u>21.681.143</u>	<u>19.660</u>
Aktiver		<u>29.619.234</u>	<u>28.085</u>

Balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	11.000.000	11.000
Overført overskud eller underskud		<u>11.750.819</u>	<u>11.749</u>
Egenkapital		<u>22.750.819</u>	<u>22.749</u>
Udskudt skat	7	<u>497.704</u>	<u>480</u>
Hensatte forpligtelser		<u>497.704</u>	<u>480</u>
Modtagne forudbetalinger fra kunder		641.426	528
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.631.588	1.822
Anden gæld		<u>3.097.697</u>	<u>2.506</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>6.370.711</u>	<u>4.856</u>
Gældsforpligtelser		<u>6.370.711</u>	<u>4.856</u>
Passiver		<u>29.619.234</u>	<u>28.085</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		
Ejerforhold	11		

Egenkapitalopgørelse for 2014

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	11.000.000	11.748.481	22.748.481
Årets resultat	0	2.338	2.338
Egenkapital ultimo	11.000.000	11.750.819	22.750.819

Pengestrømsopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Driftsresultat		(205.043)	(2.084)
Af- og nedskrivninger		3.000.715	3.517
Ændring i arbejdskapital	8	2.462.784	(813)
Pengestrømme vedrørende primær drift		5.258.456	620
Modtagne finansielle indtægter		292.378	352
Betalte finansielle omkostninger		(67.457)	(71)
Pengestrømme vedrørende drift		5.483.377	901
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.621.588)	(2.818)
Salg af materielle anlægsaktiver		107.000	6
Pengestrømme vedrørende investeringer		(2.514.588)	(2.812)
Ændring i likvider		2.968.789	(1.911)
Likvider primo		15.417.239	17.329
Likvider ultimo		18.386.028	15.418
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		11.595.153	8.656
Værdipapirer		6.790.875	6.762
Likvider ultimo		18.386.028	15.418

Noter

	2014	2013
	kr.	t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og løn	22.907.381	24.759
Pensioner	1.922.662	2.030
Andre personaleomkostninger	534.582	578
	25.364.625	27.367
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	78	86
	Ledelsesve-	Ledelses-
	derlag	vederlag
	2014	2013
	kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.478.322	1.419
	1.478.322	1.419
	2014	2013
	kr.	t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	3.059.980	3.523
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(59.265)	(6)
	3.000.715	3.517
	2014	2013
	kr.	t.kr.
3. Skat af ordinært resultat		
Ændring af udskudt skat	37.139	(430)
Effekt af ændrede skattesatser	(19.599)	(19)
	17.540	(449)

Noter

	Andre anlæg, driftsmateri- el og inven- tar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
4. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	15.196.584	26.584.881
Tilgange	1.964.501	657.087
Afgange	(407.878)	(25.000)
Kostpris ultimo	16.753.207	27.216.968
Af- og nedskrivninger primo	(11.615.444)	(21.741.803)
Årets afskrivninger	(1.300.555)	(1.759.425)
Tilbageførsel ved afgange	385.143	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(12.530.856)	(23.501.228)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.222.351	3.715.740

5. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører primært forudbetalte abonnementer.

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel 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

	2014 kr.	2013 t.kr.
7. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	922.504	1.113
Fremførbare skattemæssige underskud	(424.800)	(633)
	497.704	480

Noter

	2014	2013
	kr.	t.kr.
8. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	47.427	56
Ændring i tilgodehavender	898.832	310
Ændring i leverandørgæld mv.	<u>1.516.525</u>	<u>(1.179)</u>
	<u>2.462.784</u>	<u>(813)</u>
	2014	2013
	kr.	t.kr.
9. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>3.280.022</u>	<u>3.133</u>

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, 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, Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup