

ESE-Holding A/S

c/o West Marine, Fiskerihavnsgade 30, 6700 Esbjerg

CVR-nr. 10 28 06 80



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den

Dirigent:



.....
Sten Kirk Larsen

EY

Building a better
working world

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Pengestrømsopgørelse for koncernen	10
Egenkapital	11
Anvendt regnskabspraksis	12
Noter	17

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2015- 31. december 2015 for ESE-Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt 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. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling.



Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 18. marts 2016

Direktion:


Ole Andersen

Bestyrelse:


Henning G. Kruse
formand
Ole Andersen
Kent Kirk
Sten Kirk Larsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i ESE-Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ESE-Holding A/S for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015. Koncernregnskabet og årsregnskabet 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 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 i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i 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. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 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 tillæg 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.

Esbjerg, den 18. marts 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



John Lesbo
statsaut. Revisor



Søren Jensen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

ESE-Holding A/S
Fiskerihavnsgade 30
6700 Esbjerg

Telefon:	75 45 11 44
CVR-nr.:	10 28 06 80
Stiftet:	5. maj 1986
Hjemstedskommune:	Esbjerg
Regnskabsår:	1. januar - 31. december

Bestyrelse

Henning G. Kruse, formand
Ole Andersen
Kent Kirk
Sten Kirk Larsen

Direktion

Ole Andersen

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Havnegade 33
6700 Esbjerg

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2015	2014	2013
Hovedtal			
Bruttofortjeneste	27.180	26.865	27.439
Resultat af primær drift	1.137	4.304	5.490
Finansielle poster, netto	-5.490	1.146	4.290
Årets resultat	270.026	67.583	71.617
Balancesum			
Balancesum	72.867	404.664	335.931
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	8.074	161	141
Egenkapital, inkl. foreslået udbytte	45.730	367.476	315.974
Nøgletal			
Afkast af den investerede kapital	0,6 %	1,2 %	1,8 %
Egenkapitalandel (soliditet)	62,8 %	90,8 %	94,1 %
Egenkapitalforrentning	130,7 %	19,8 %	25,4 %
Gennemsnitligt antal ansatte	36	33	30

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber - under anvendt regnskabspraksis.

Beretning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at erhverve og besidde aktier og anpartar i andre selskaber samt erhverve, besidde og udleje fast ejendom og løsøre.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er væsentligt påvirket af fortjeneste ved salg af aktiver. Herudover viser resultatet det forventede.

Forventninger til fremtiden

Der forventes et mindre positivt resultat i moderselskabet og koncernen for 2016.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
	Bruttofortjeneste	27.180	26.865	-3.408	-1.585
1	Personaleomkostninger	-24.848	-21.382	-2.100	-946
4, 5	Afskrivninger	-1.195	-1.179	-64	-51
	Resultat af primær drift	1.137	4.304	-5.572	-2.582
6	Resultat efter skat i dattervirksomheder	0	0	3.065	4.216
7	Resultat efter skat i associerede virksomheder	277.004	64.843	277.004	64.843
	Finansielle indtægter	2.771	1.405	2.519	1.223
2	Finansielle omkostninger	-8.261	-259	-7.998	-181
	Resultat før skat	272.651	70.293	269.018	67.519
3	Skat af årets resultat	-582	-1.656	1.008	64
	Årets resultat	272.069	68.637	270.026	67.583
9	Minoritetsinteressers andel af koncernresultat	-2.043	-1.054	0	0
	ESE-Holding - koncernens andel af årets resultat	270.026	67.583	270.026	67.583
Forslag til resultatdisponering					
	Foreslået udbytte			20.000	0
	Udbytte i årets løb			600.000	0
	Overført resultat			-39.276	2.774
	Reserve for opskrivning			-1.457	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode			-309.241	64.809
				270.026	67.583

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
	AKTIVER				
	Anlægsaktiver				
4	Immaterielle anlægsaktiver				
	Goodwill	3.455	4.098	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	15	0	0	0
		<u>3.470</u>	<u>4.098</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
5	Materielle anlægsaktiver				
	Investeringsejendom	0	4.000	0	4.000
	Grunde og bygninger	6.787	442	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.723	689	0	200
		<u>8.510</u>	<u>5.131</u>	<u>0</u>	<u>4.200</u>
	Finansielle anlægsaktiver				
6	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	10.575	12.414
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	10.683	335.814	10.683	335.814
7	Andre kapitalandele	193	4.155	135	4.098
8	Andre tilgodehavender	7.000	5.023	7.000	5.023
		<u>17.876</u>	<u>344.992</u>	<u>28.393</u>	<u>357.349</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>29.856</u>	<u>354.221</u>	<u>28.393</u>	<u>361.549</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Varer under fremstilling	2.280	2.111	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	5.420	5.089	0	0
		<u>7.700</u>	<u>7.200</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.639	13.252	138	111
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	732	298	731	298
	Udskudt skatteaktiv	753	147	647	0
	Selskabsskat	0	0	358	1.371
	Andre tilgodehavender	210	1.297	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	238	185	78	95
		<u>12.572</u>	<u>15.179</u>	<u>1.952</u>	<u>1.875</u>
	Værdipapirer	<u>16.978</u>	<u>26.944</u>	<u>16.403</u>	<u>25.902</u>
	Likvide beholdninger	<u>5.761</u>	<u>1.120</u>	<u>5.496</u>	<u>23</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>43.011</u>	<u>50.443</u>	<u>23.851</u>	<u>27.800</u>
	AKTIVER I ALT	<u>72.867</u>	<u>404.664</u>	<u>52.244</u>	<u>389.349</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
	PASSIVER				
	Egenkapital				
	Aktiekapital	3.874	4.035	3.874	4.035
	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	10.433	331.343	21.428	341.524
	Reserve for opskrivning	0	1.457	0	1.457
	Overført resultat	11.423	30.641	428	20.460
	Foreslået udbytte	20.000	0	20.000	0
	Egenkapital i alt	45.730	367.476	45.730	367.476
9	Minoritetsinteresser	7.050	3.104	0	0
	Hensatte forpligtelser				
	Udskudt skat	0	681	0	628
	Gældsforpligtelser				
	Langfristede gældsforpligtelser				
	Anden gæld	0	0	0	0
		0	0	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Kortfristet del af langfristet gæld	0	430	0	0
	Kreditinstitutter	9.379	4.558	5.570	3.882
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.271	7.088	79	21
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	14.481	418	15.681
	Skyldig selskabsskat	625	21	0	0
	Forudbetalinger fra kunder	95	78	0	0
	Anden gæld	5.717	6.747	447	1.661
		20.087	33.403	6.514	21.245
	Gældsforpligtelser i alt	20.086	33.403	6.514	21.245
	PASSIVER I ALT	72.867	404.664	52.244	389.349
	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
10					
11	Ejerforhold				

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse for koncernen

Note	t.kr.	Koncern	
		2015	2014
	Årets resultat	270.026	67.583
	Reguleringer for ikke kontante poster:		
	Indtægter fra associerede virksomheder	-277.004	-64.843
	Afskrivninger / værdireguleringer	1.195	1.179
	Ændring i udskudt skat	-1.287	-85
	Minoritetsandele, egenkapitalposter m.v.	3.273	209
		-3.797	4.043
	Ændring i varebeholdninger	-501	-2.548
	Ændring i tilgodehavender	3.214	-1.153
	Ændring i kortfristet gæld undtaget bankgæld	-17.707	12.396
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	-18.791	12.738
	Netto investering i materielle anlægsaktiver	-3.946	-4.634
	Netto investering i finansielle anlægsaktiver	604.120	0
	Ændring i langfristet udlån	0	-1.421
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	600.174	-6.055
	Aktionærer:		
	Udbetalt udbytte	-576.000	-12.000
	Ændring i andel af egne aktier	-15.098	0
	Fremmedfinansiering		
	Ændring i langfristet gæld	-430	430
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-591.528	-11.570
	Årets pengestrøm	-10.145	-4.887
	Likvider, primo	23.506	28.393
	Likvider, ultimo	13.361	23.506
	Værdipapirer	16.978	26.944
	Likvide beholdninger	5.761	1.120
	Gæld til banker	-9.378	-4.558
		13.361	23.506

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's øvrige bestanddele

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapital

Koncern

t.kr.	1. januar 2015	Udloddet udbytte	Kapitalregu- leringer	Kapitalned- sættelse og køb af egne aktier	Årets resultat- fordeling	31. decem- ber 2015
Aktiekapital	4.035	0	0	-161	0	3.874
Dagsværdi på investeringsaktiver	1.457	0	0	0	-1.457	0
Reserve for indre værdis metode	331.343	0	-674	0	-320.236	10.433
Overført resultat	30.641	0	0	9.063	-28.281	11.423
Udbetalt udbytte	0	-576.000	0	-24.000	600.000	0
Udloddet udbytte	0	0	0	0	20.000	20.000
	<u>367.476</u>	<u>-576.000</u>	<u>-674</u>	<u>-15.098</u>	<u>270.026</u>	<u>45.730</u>

Moderselskab

t.kr.	1. januar 2015	Udloddet udbytte	Kapitalregu- leringer	Kapitalned- sættelse og køb af egne aktier	Årets resultat- fordeling	31. decem- ber 2015
Aktiekapital	4.035	0	0	-161	0	3.874
Dagsværdi på investeringsaktiver	1.457	0	0	0	-1.457	0
Reserve for indre værdis metode	331.343	0	-674	0	-309.241	21.428
Overført resultat	30.641	0	0	9.063	-39.276	428
Udbetalt udbytte	0	-576.000	0	-24.000	600.000	0
Udloddet udbytte	0	0	0	0	20.000	20.000
	<u>367.476</u>	<u>-576.000</u>	<u>-674</u>	<u>-15.098</u>	<u>270.026</u>	<u>45.730</u>

Selskabskapitalen er i 2015 ved tilbagekøb af egne kapitalandele nedsat med 161 tkr. til 3.874 tkr. Herudover ingen ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 år. Aktiekapitalen består af:

- 2 aktier á nominel 1.018.875 kr.
- 1 aktie á nominel 988.500 kr.
- 1 aktie á nominel 847.350 kr.

Egne aktier

Egne aktier på nominelt 847.350 kr. erhvervet i 2015 er indregnet uden værdi.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ESE-Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet ESE-Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori ESE-Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet udarbejdes som en sammenlægning af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders reviderede årsregnskaber, der alle er aflagt i overensstemmelse med moderselskabets regnskabspraksis.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og udgifter, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi på anskaffelsestidspunktet (past equity metoden).

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet, og solgte virksomheder medtages indtil salgstidspunktet.

Resultatopgørelsen

Omsætning - bruttofortjeneste

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovertagelse til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

I resultatopgørelsen er sket sammendrag af regnskabsposterne nettoomsætning, vareforbrug samt andre eksterne omkostninger, jfr. årsregnskabslovens § 32.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat efter skat og efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Selskabet er sambeskattet med de øvrige danske selskaber i koncernen. Den aktuelle skat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år. Afskrivningsperioden er vurderet med udgangspunkt i en forventet stærk markedsposition og en langsigtet indtjeningsprofil.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Investeringsejendom måles til dagsværdi.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider med fradrag af forventet scrapværdi:

Grunde og bygninger	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode med fradrag af urealiseret koncernintern avance.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for ESE-Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Andre kapitalandele

Andre kapitalandele består af noterede og unoterede aktier, der af ledelsen anses som anlægsbeholdning. Aktierne måles til anskaffelsessum.

Andre tilgodehavender

Udlån til tilknyttede og associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris, hvis udlånet er sket i det år kapitalandelen er erhvervet. Herefter måles udlån til dagsværdi. Andre udlån, der ikke er relateret til tilknyttede og associerede virksomheder, måles til dagsværdi

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Værdipapirer måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursværdien på balancedagen.

Egenkapital - Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele indregnes i egenkapitalen til kostpris

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst inkl. sambeskattede datterselskaber, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med danske helejede datterselskaber. Der anvendes fuld fordeling af nettoskatten, således at selskabet godskrives skatteværdien af eventuelt negativ skattepligtig indkomst.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger.

I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser er målt til nettorealiseringsværdi, svarende til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Personaleomkostninger

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Lønninger og gager	21.997	19.671	1.096	939
Pensioner	2.731	1.595	1.000	2
Andre omkostninger til social sikring	120	116	4	5
	<u>24.848</u>	<u>21.382</u>	<u>2.100</u>	<u>946</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>36</u>	<u>33</u>	<u>2</u>	<u>2</u>

Vederlag til direktion og bestyrelse udgør 906 t.kr. (2014: 836 t.kr.).

2 Finansielle poster

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	287	181	287	181
Øvrige finansielle omkostninger	<u>7.974</u>	<u>78</u>	<u>7.711</u>	<u>0</u>
	<u>8.261</u>	<u>259</u>	<u>7.998</u>	<u>181</u>

3 Skat af årets resultat

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Skat af årets resultat	2.013	1.589	258	-87
Regulering af udskudt skat	-1.434	67	-1.275	23
Regulering tidligere år	3	0	9	0
	<u>582</u>	<u>1.656</u>	<u>-1.008</u>	<u>-64</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

4 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern	Goodwill	Udviklings- projekter
Anskaffelsessum 1. januar 2015	6.881	0
Tilgang	0	15
Afgang	0	0
Anskaffelsessum 31. december 2015	6.881	15
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	2.783	0
Årets af- og nedskrivninger	643	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	3.426	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	3.455	15

5 Materielle anlægsaktiver

Koncern	Investerings- ejendom	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateri- el og inventar
Anskaffelsessum 1. januar 2015	2.543	680	4.883
Tilgang	0	6.527	1.547
Afgang	-2.543	0	-542
Anskaffelsessum 31. december 2015	0	7.207	5.888
Opskrivninger pr. 1. januar 2015	1.457	0	0
Afgang	-1.457	0	0
Opskrivninger pr. 31. december 2015	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	0	238	4.144
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-43
Årets af- og nedskrivninger	0	182	64
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	0	420	4.165
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	0	6.787	1.723

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Morderselskab	Investe- ringsej- dom	Andre anlæg, driftsmateri- el og inventar
Anskaffelsessum 1. januar 2015	2.543	577
Tilgang	0	7
Afgang	-2.543	-542
Anskaffelsessum 31. december 2015	0	42
Opskrivninger pr. 1. januar 2015	1.457	0
Afgang	-1.457	0
Opskrivninger pr. 31. december 2015	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	0	326
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-348
Årets af- og nedskrivninger	0	64
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	0	42
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	0	0

6 Kapitalandele i datterselskaber

t.kr.	Morderselskab	
	2015	2014
Anskaffelsessum 1. januar 2015	2.233	433
Tilgang	0	3.150
Afgang	-558	-1.350
Anskaffelsessum 31. december 2015	1.675	2.233
Reguleringer 1. januar 2015	10.181	9.502
Årets resultat	3.064	4.216
Udloddet udbytte	-2.250	-2.250
Egenkapitalreguleringer	0	-1.287
Afgang	-2.095	0
Reguleringer 31. december 2015	8.900	10.181
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	10.575	12.414
Navn og hjemsted	Ejerandel	
West Marine A/S, Esbjerg	60 %	

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

7 Kapitalandele i øvrige virksomheder

t.kr.	Associeret		Andre Kapitalandele	
	2015	2014	2015	2014
Anskaffelsessum 1. januar 2015	4.471	4.471	4.098	4.098
Årets tilgang	0	0	0	0
Årets afgang	-4.221	0	0	0
Anskaffelsessum 31. december 2015	250	4.471	4.098	4.098
Reguleringer 1. januar 2015	331.343	271.774	0	0
Årets resultat / nedskrivning	464	64.843	-3.963	0
Udloddet udbytte	-1.231	-2.000	0	0
Egenkapitalreguleringer	-674	-3.274	0	0
Årets afgang	-319.469	0	0	0
Reguleringer 31. december 2015	10.433	331.343	-3.963	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	10.683	335.814	135	4.098

Navn og hjemsted

Associerede virksomheder
 Estool Holding A/S, Esbjerg

Andre kapitalandele
 Dralle A/S, Hørsholm

Ejerandel

25,01 %

19,78 %

t.kr.	Moder og koncern	
	2015	2014
Anskaffelsessum 1. januar 2015	5.023	3.603
Årets tilgang	5.950	1.420
Årets nedskrivning	-3.973	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	7.000	5.023

8 Andre tilgodehavender

t.kr.	Moder og koncern	
	2015	2014
Anskaffelsessum 1. januar 2015	5.023	3.603
Årets tilgang	5.950	1.420
Årets nedskrivning	-3.973	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	7.000	5.023

Tilgodehavendet forfalder mere end 5 år efter balancedagen.

9 Minoritetsinteresser

t.kr.	Moder og koncern	
	2015	2014
Minoritetsinteresser 1. januar 2015	3.104	3.313
Afgang	2.503	-513
Årets regulering	-600	-750
Andel af årets resultat	2.043	1.054
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	7.050	3.104

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

10 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Moderselskab

Selskabet er sambeskattet med selskabets danske dattervirksomheder. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med dattervirksomhederne for danske selskabsskatter og kil-deskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Koncernen

Koncernens leje- og leasingforpligtelser udgør 230 t.kr. med resterende kontraktperioder op til 5 år.

Koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2015.

Datterselskab er part i tvist om udført arbejder, hvis udfald efter ledelsens vurdering ikke forventes at have negativ betydning for datterselskabets finansielle stilling.

11 Ejerforhold

ESE-Holding A/S' aktionærer noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen omfatter følgende:

- ▶ Henning G. Kruse Holding A/S, Esbjerg
- ▶ Hans Sme' II ApS, Esbjerg
- ▶ Tournon ApS