
Estemco A/S

Esplanaden 50, 1263 København K

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 36 43 21 28

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/5 2016

Christian Kledal
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 10

Noter til årsregnskabet 11

Regnskabspraksis 14

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. maj 2016

Direktion

Christian Kledal

Bestyrelse

Ane Mærsk Mc-Kinney Uggla

Morten Mærsk Mc-Kinney
Olufsen

Lars-Erik Brenøe

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Estemco A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Estemco A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. 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 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 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 gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 30. maj 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Thomas Wraae Holm
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Estemco A/S
Esplanaden 50
1263 København K

CVR-nr.: 36 43 21 28
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 21. november 1970
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Ane Mærsk Mc-Kinney Ugglå
Morten Mærsk Mc-Kinney Olufsen
Lars-Erik Brenøe

Direktion

Christian Kledal

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	-857	47.357	34.981	31.324	17.265
Resultat før finansielle poster	-4.034	31.633	7.394	-45.850	-23.374
Resultat af finansielle poster	111.240	115.518	193.554	128.254	-118.028
Årets resultat	81.824	119.659	152.926	50.675	-111.650
Balance					
Balancesum	607.645	1.422.155	1.308.313	1.216.696	1.185.305
Egenkapital	607.307	1.029.833	922.174	780.248	739.573
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	46.674	7.794	27.565	38.029	-4.296
- investeringsaktivitet	373.508	203.510	-32	-151	-642
heraf investering i materielle anlægsaktiver	0	-29	-32	-151	-642
- finansieringsaktivitet	-901.787	-34.612	-61.911	-9.727	1.054
Årets forskydning i likvider	-481.605	176.692	-34.378	28.151	-3.884
Nøgletal i %					
Soliditetsgrad	99,9%	72,4%	70,5%	64,1%	62,4%
Forrentning af egenkapital	10,0%	12,3%	18,0%	6,7%	-14,0%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive investerings-, handels-, industri-, transport- og anlægsvirksomhed, ligesom det kan erhverve fast ejendom.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 81.824, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 607.307.

Forventet udvikling

Selskabet forventer for 2016 et positivt resultat, idet dette dog vil være påvirket af kursudviklingen på selskabets værdipapirer.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Bruttotab	1	-857	47.357
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-3.177	-15.724
Resultat før finansielle poster		-4.034	31.633
Finansielle indtægter		124.335	167.534
Finansielle omkostninger		-13.095	-52.016
Resultat før skat		107.206	147.151
Skat af årets resultat	2	-25.382	-27.492
Årets resultat		81.824	119.659

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	14.000	13.000
Overført resultat	67.824	106.659
	81.824	119.659

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Skibe		0	70.256
Materielle anlægsaktiver	3	0	70.256
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	357.889
Finansielle anlægsaktiver	4	0	357.889
Anlægsaktiver		0	428.145
Andre tilgodehavender		1.402	3.816
Selskabsskat		10.423	1.645
Tilgodehavender		11.825	5.461
Værdipapirer		569.742	751.878
Likvide beholdninger		26.078	236.671
Omsætningsaktiver		607.645	994.010
Aktiver		607.645	1.422.155

Balance 31. december

Passiver

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital		21.788	21.788
Overført resultat		571.519	995.045
Foreslået udbytte for regnskabsåret		14.000	13.000
Egenkapital	5	607.307	1.029.833
Kreditinstitutter		0	385.648
Leverandører af varer og tjenesteydelser		136	165
Selskabsskat		0	584
Anden gæld		202	5.925
Kortfristede gældsforpligtelser		338	392.322
Gældsforpligtelser		338	392.322
Passiver		607.645	1.422.155

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat		81.824	119.659
Reguleringer	6	-72.735	-102.492
Ændring i driftskapital	7	-3.340	4.453
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		5.749	21.620
Renteindbetalinger og lignende		76.975	34.501
Renteudbetalinger og lignende		-1.306	-6.407
Pengestrømme fra ordinær drift		81.418	49.714
Betalt selskabsskat		-34.744	-41.920
Pengestrømme fra driftsaktivitet		46.674	7.794
Køb af materielle anlægsaktiver		0	-29
Salg af materielle anlægsaktiver		57.133	203.539
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		316.375	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		373.508	203.510
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-397.437	-22.612
Køb af egne kapitalandele		-491.350	0
Betalt udbytte		-13.000	-12.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-901.787	-34.612
Ændring i likvider		-481.605	176.692
Likvider 1. januar		988.549	701.192
Kursregulering omsætningsværdipapirer		88.876	110.665
Likvider 31. december		595.820	988.549
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		26.078	236.671
Værdipapirer		569.742	751.878
Likvider 31. december		595.820	988.549

Noter til årsregnskabet

1 Personaleomkostninger

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
2 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	25.382	27.492
	<u>25.382</u>	<u>27.492</u>

3 Materielle anlægsaktiver

	<u>Skibe</u> TDKK
Kostpris 1. januar	116.932
Afgang i årets løb	<u>-116.932</u>
Kostpris 31. december	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	46.676
Årets afskrivninger	3.177
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	<u>-49.853</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

4 Finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- purer og kapital- andele <u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar	11.490
Afgang i årets løb	-11.490
Kostpris 31. december	<u>0</u>
Opskrivninger 1. januar	346.399
Årets opskrivninger	-41.514
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-304.885
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>

5 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført	Foreslået udbyt- te for regnskabs- året	I alt
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Egenkapital 1. januar	21.788	995.045	13.000	1.029.833
Betalt ordinært udbytte	0	0	-13.000	-13.000
Køb af egne kapitalandele	0	-491.350	0	-491.350
Årets resultat	0	67.824	14.000	81.824
Egenkapital 31. december	<u>21.788</u>	<u>571.519</u>	<u>14.000</u>	<u>607.307</u>

Selskabskapitalen består af 21.788.204 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Den 10. juli 2015 erhvervede selskabet 9.549.221 stk. aktier (nominelt kr. 9.549.221) egne aktier, svarende til 43,8% af den udestående kapital. Købesummen er fragået direkte på egenkapitalen og aktierne indregnes uden værdi. Aktierne er erhvervet i forbindelse med en aktionærs udtræden af selskabet.

Noter til årsregnskabet

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	TDKK	TDKK
6 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-124.335	-167.534
Finansielle omkostninger	13.095	52.016
Af- og nedskrivninger	3.177	629
Andre reguleringer	9.946	-15.095
Skat af årets resultat	25.382	27.492
	<u>-72.735</u>	<u>-102.492</u>
7 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	2.413	8.483
Ændring i leverandører m.v.	-5.753	-4.030
	<u>-3.340</u>	<u>4.453</u>

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Estemco A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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 finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles 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.

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

I bruttofortjenesten indgår omsætning ved skibsdrift med fradrag af direkte omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder administration, kontorhold mv.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter, rentekomkostninger samt realiserede og urealiserede kursreguleringer vedrørende værdipapirer og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Skibe 15-20 år

Regnskabspraksis

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under finansielle anlægsaktiver og omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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.

Regnskabspraksis

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$