

E.F. Holding ApS
CVR-nr. 81782318
Sandskrænten 15
2850 Nærum

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2016

Dirigent

Navn: Erik Falck

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse for 2015	10
Balance pr. 31.12.2015	11
Egenkapitalopgørelse for 2015	13
Noter	14

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

E.F. Holding ApS
Sandskrænten 15
2850 Nærum

CVR-nr.: 81782318
Hjemsted: Rudersdal
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Jette Falck
Erik Falck

Direktion

Jette Falck

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for E.F. Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Nærum, den 31.05.2016

Direktion

Jette Falck

Bestyrelse

Jette Falck

Erik Falck

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i E.F. Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for E.F. Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet.

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

København, den 31.05.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Steen Christensen
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens forretningsområder omfatter investering i forskellige brancher. Et af hovedforretningsområderne er dog investering i Danske Hoteller A/S, der driver hoteller i Danmark. Herudover drives der tillige selvstændig finansieringsvirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Året er forløbet tilfredsstillende, selv om udviklingen i de fleste forretningsområder fortsat er noget presset på baggrund af den lave vækst både nationalt og internationalt. På næsten alle områder har denne udvikling fortsat haft nogen indvirkning på resultatdannelsen.

I forhold til årsrapporten for 2014, og de deri udtrykte forventninger, er året som forventet, og det er glædeligt, at hovedforretningsområdet har god fremgang.

Selskabet har fortsat andele i forskellige selskaber og er med ca. 42% af kapitalen i Danske Hoteller A/S langt den største aktionær i dette selskab.

Ved kapitaludvidelserne i Danske Hoteller A/S – der har fundet sted til kurs 415 – har vi over resultatdannelsen udgiftsført forskellen mellem tegningskursen og den indre værdi, som aktierne er optaget til i vort regnskab.

Koncernforhold

På PBT-niveau giver selskabets resultat et overskud på 2,7 mio.kr., mod et underskud i 2014 på 127 t.kr. Resultatet er som angivet tilfredsstillende.

De enkelte forretningsområder

Hotelvirksomheden

I Danske Hoteller A/S har udviklingen været fredsstillende. Der er i året 2015 blevet investeret meget i virksomheden, og der blev tilkøbt to nye hoteller i 2015 i Haderslev og Juelsminde.

I dette forretningsområde er omsætningen steget med 16% og med en underliggende positiv organisk vækst på 4,6%. Resultatet på EBITDA-niveau er på 22,1 mio.kr. og på EBIT-niveau 14,1 mio.kr. På PBT-niveau er resultatet et overskud på 7,3 mio.kr. og er således forbedret med 2,5 mio.kr.

Der har været kapitaludvidelse i fri tegning i dette selskab, hvor vi stort set har deltaget med vores andel af udvidelsen. Selskabet ejede ved årets udgang ca. 42% af hotelkoncernen.

Finansieringsvirksomheden

Dette forretningsområde omfatter finansieringsvirksomhed og investeringsvirksomhed.

Ledelsesberetning

De finansielle nettoindtægter var 1,0 mio.kr., mens de finansielle omkostninger var 0,9 mio.kr. Området gav derfor et nettobidrag til resultatdannelsen på ca. 0,1 mio.kr.

Produktions- og export/import virksomheden

Denne del af virksomheden blev startet i sommeren 2006 og omfatter produktion og salg af udstyr, der kan afsløre, om luften indeholder så megen CO₂, at det kan være livstruende at opholde sig der.

I midten af år 2007 blev produktionen flyttet til Shanghai i Kina, og produktionen foregår i et datterselskab - Detector Environmental Protection Technology Shanghai Co., Ltd.

Denne virksomhed er igen i 2014 blevet noget påvirket af den internationale krise, og det kinesiske selskab gav derfor et mindre underskud på 0,4 mio.kr. i 2015.

Der arbejdes fortsat på at indgå aftaler, der omfatter licenser for export/import af forskellige produkter fra Kina. Der er blevet indgået sådanne aftaler, og der er fortsat en eksport til Danmark inden for forskellige varegrupper. Dette forløber ganske tilfredsstillende og er forbedret i 2015.

Detailvirksomheden

Udviklingen i dette forretningsområde har også været påvirket af krisen. Af konkurrencemæssige hensyn offentliggøres kun bruttoavancen, som fortsat, på trods af krisen, er stigende. Resultatet i dette område er meget tilfredsstillende og på niveau med resultatet i 2014.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventninger til 2016

Det forventes, at resultatet vil blive på niveau med eller lidt bedre i 2016.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

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 ved salg af handelsvarer og færdigvarer 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

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.

Nedskrivninger af omsætningsaktiver, der ikke er finansielle aktiver

Nedskrivninger af omsætningsaktiver, der ikke er finansielle aktiver, omfatter nedskrivninger ud over sædvanlige nedskrivninger.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen 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.

Selskabet 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).

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommens købspris tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Efter første indregning måles ejendommene til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som den enkelte ejendom vil kunne sælges for til en uafhængig køber. Ejendommens dagsværdi revurderes årligt på baggrund af beregnede kapitalværdier for de forventede pengestrømme fra de enkelte investeringsejendomme. Ved beregning af kapitalværdierne anvendes en diskonteringsfaktor, der afspejler de aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme. Regnskabsårets reguleringer til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen 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 der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapir, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

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

Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning		189.151	194
Andre eksterne omkostninger		(297.560)	(264)
Bruttoresultat		(108.409)	(70)
Nedskrivning af ikke-finansielle omsætningsaktiver		(64.615)	(384)
Driftsresultat		(173.024)	(454)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		3.842.972	1.720
Andre finansielle indtægter	1	1.042.259	1.349
Nedskrivning af finansielle aktiver		(1.117.047)	(1.962)
Andre finansielle omkostninger	2	(899.839)	(780)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		2.695.321	(127)
Skat af ordinært resultat	3	81.565	502
Årets resultat		<u>2.776.886</u>	<u>375</u>
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.314.071	1.360
Overført resultat		462.815	(985)
		<u>2.776.886</u>	<u>375</u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Investeringsejendomme		3.100.000	3.100
Materielle anlægsaktiver	4	<u>3.100.000</u>	<u>3.100</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder		50.152.489	45.656
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		3.873.400	3.850
Andre tilgodehavender		1.121.501	6.395
Udskudt skat	6	<u>595.118</u>	<u>514</u>
Finansielle anlægsaktiver	5	<u>55.742.508</u>	<u>56.415</u>
Anlægsaktiver		<u>58.842.508</u>	<u>59.515</u>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.035.700	4.790
Andre tilgodehavender		<u>1.544.302</u>	<u>750</u>
Tilgodehavender		<u>2.580.002</u>	<u>5.540</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		<u>5.000</u>	<u>5</u>
Værdipapirer og kapitalandele		<u>5.000</u>	<u>5</u>
Likvide beholdninger		<u>405</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver		<u>2.585.407</u>	<u>5.545</u>
Aktiver		<u><u>61.427.915</u></u>	<u><u>65.060</u></u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	7	3.500.000	3.500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		8.337.401	6.023
Overført overskud eller underskud		15.036.171	14.573
Egenkapital		<u>26.873.572</u>	<u>24.096</u>
Bankgæld		10.516.311	16.103
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		23.982.257	24.805
Anden gæld		55.775	56
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>34.554.343</u>	<u>40.964</u>
Gældsforpligtelser		<u>34.554.343</u>	<u>40.964</u>
Passiver		<u>61.427.915</u>	<u>65.060</u>
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Ejerforhold	10		

Egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode kr.	Overført overskud eller under- skud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	3.500.000	6.023.330	14.573.356	24.096.686
Årets resultat	0	2.314.071	462.815	2.776.886
Egenkapital ultimo	3.500.000	8.337.401	15.036.171	26.873.572

Noter

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> t.kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Øvrige finansielle indtægter	1.042.259	1.349
	<u>1.042.259</u>	<u>1.349</u>
2. Andre finansielle omkostninger		
Øvrige finansielle omkostninger	899.839	780
	<u>899.839</u>	<u>780</u>
3. Skat af ordinært resultat		
Ændring af udskudt skat	(81.565)	(491)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(11)
	<u>(81.565)</u>	<u>(502)</u>
4. Materielle anlægsaktiver		Investerings-
Kostpris primo		ejendomme
Kostpris ultimo		kr.
		<u>835.000</u>
		<u>835.000</u>
Opskrivninger primo		<u>2.265.000</u>
Opskrivninger ultimo		<u>2.265.000</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u>3.100.000</u>

Noter

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Tilgodeha- vender hos associerede virksomheder kr.	Andre tilgo- dehavender kr.	Udskudt skat kr.
5. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	39.633.266	3.850.000	6.445.003	513.553
Tilgange	2.226.822	386.400	30.325	81.565
Afgange	(45.000)	(363.000)	(5.303.827)	0
Kostpris ultimo	41.815.088	3.873.400	1.171.501	595.118
Opskrivninger primo	6.023.330	0	0	0
Egenkapitalreguleringer	760.272	0	0	0
Andel af årets resultat	3.082.699	0	0	0
Udbytte	(1.465.265)	0	0	0
Andre reguleringer	64.615	0	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(128.250)	0	0	0
Opskrivninger ultimo	8.337.401	0	0	0
Nedskrivninger primo	0	0	(50.000)	0
Nedskrivninger ultimo	0	0	(50.000)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	50.152.489	3.873.400	1.121.501	595.118

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Associerede virksomheder:			
Detector Danmark ApS	Nærum	ApS	50,00
Erik Sørensen Vin A/S	Fredensborg	A/S	24,80
Danske Hoteller A/S	Frederiksberg	A/S	41,55
Ejend. Peter Ipsens Alle 20 I/S	Nærum	I/S	50,00

6. Udskudt skat

	2015 kr.	2014 t.kr.
Materielle anlægsaktiver	(291.335)	(373)
Fremførbare skattemæssige underskud	886.453	887
	595.118	514

Noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>
7. Virksomhedskapital			
Anpartskapital	<u>3.500</u>	1.000,00	<u>3.500.000</u>
	<u>3.500</u>		<u>3.500.000</u>

8. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Aktier i Danske Hoteller A/S samt værdipapirer ligger til sikkerhed for bankgæld til Danske Bank på 3.652 t.kr. pr. 31. december 2015.

Selskabet har afgivet et tilbagetrædelsestilsagn over for en associeret virksomhed.

10. Ejerforhold

Advokat Erik Falck, Sandskrænten 15, 2850 Nærum, ejer selskabets anpartskapital 100%.