

P.W.H. ApS

Rungsted Strandvej 62B, 2960 Rungsted Kyst

CVR-nr. 16 92 28 46



Årsrapport 2015/16

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 27. september 2016

Som dirigent:



.....



Building a better
working world

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 for P.W.H. ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rungsted Kyst, den 27. september 2016
Direktion:



Paul W. Hvelplund

Bestyrelse:



Erik Hvelplund
formand



Paul W. Hvelplund

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i P.W.H. ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for P.W.H. ApS for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis 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 årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

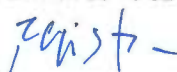
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 27. september 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Robert Christensen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	P.W.H. ApS
Adresse, postnr., by	Rungsted Strandvej 62B, 2960 Rungsted Kyst
CVR-nr.	16 92 28 46
Hjemstedskommune	Rungsted Kyst
Regnskabsår	1. maj 2015 - 30. april 2016
Bestyrelse	Erik Hvelplund, formand Paul W. Hvelplund
Direktion	Paul W. Hvelplund
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse	Nordea

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
-------	---------	---------	---------	---------

Hovedtal

Bruttofortjeneste/ bruttotab	55.461	47.978	45.443	36.863
Resultat af primær drift	40.891	36.945	35.874	25.546
Resultat af finansielle poster	-1.723	-2.156	-1.177	-1.799
Årets resultat	32.794	27.241	26.426	16.788

Balancesum	210.094	193.812	109.955	94.834
Investering i materielle anlægsaktiver	-534	2.718	605	255
Egenkapital	119.484	88.530	64.478	46.775

Nøgletal

Afkastningsgrad	20,2 %	24,3 %	35,0 %	26,9 %
Likviditetsgrad	454,4 %	309,1 %	371,2 %	278,6 %
Soliditetsgrad	56,9 %	45,7 %	58,6 %	49,3 %
Egenkapitalforrentning	31,5 %	35,6 %	47,5 %	43,1 %

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	19	19	17	16
--	-----------	-----------	-----------	-----------

Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens primære formål er at drive handelsvirksomhed med smykker og ure samt investering i erhvervsejendomme.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på 30.110 t.kr. mod 26.188 t.kr. sidste år, og koncernen og modervirksomhedens balance pr. 30. april 2016 udviser en egenkapital på 119.484 t.kr.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende og bedre end forventningerne udtrykt i årsrapporten for 2014/15.

Særlige risici

Selskabets køb og salg foretages i al væsentlighed i DKK, EUR og CHF. Valutarisici er begrænsede, og der foretages som hovedregel ikke afdækning via valutaterminsforretninger.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

Der forventes et væsentligt fald i omsætning og indtjening i 2016/17 set i forhold til et tilfredsstillende regnskabsår for 2015/16.

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		AKTIVER			
		Anlægsaktiver			
4		Materielle anlægsaktiver			
		83.543	84.492	0	0
		1.601	1.644	0	0
		63	446	0	0
		<u>85.207</u>	<u>86.582</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
5		Finansielle anlægsaktiver			
		0	0	34.390	30.099
		0	0	3.901	3.800
		11.359	6.564	10.453	6.564
		1.614	662	960	0
		<u>12.973</u>	<u>7.226</u>	<u>49.704</u>	<u>40.463</u>
		<u>98.180</u>	<u>93.808</u>	<u>49.704</u>	<u>40.463</u>
		Omsætningsaktiver			
		Varebeholdninger			
		71.510	61.061	0	0
		<u>71.510</u>	<u>61.061</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		Tilgodehavender			
		1.518	4.907	0	0
		0	0	54.938	28.672
		0	0	1.202	279
		4	1.511	4	1.267
		580	883	0	0
		<u>2.102</u>	<u>7.301</u>	<u>56.144</u>	<u>30.218</u>
		Værdipapirer og kapitalandele			
		24.056	10.823	24.056	10.823
		<u>24.056</u>	<u>10.823</u>	<u>24.056</u>	<u>10.823</u>
		14.246	20.819	1.665	15.986
		<u>111.914</u>	<u>100.004</u>	<u>81.865</u>	<u>57.027</u>
		<u>210.094</u>	<u>193.812</u>	<u>131.569</u>	<u>97.490</u>

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		PASSIVER			
		Egenkapital			
6	Selskabskapital	1.000	1.000	1.000	1.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	0	0	20.254	28.969
	Overført resultat	118.384	87.430	98.130	58.461
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	100	100	100	100
	Egenkapital i alt	119.484	88.530	119.484	88.530
	Minoritetsinteresser	5.114	2.379		
	Hensatte forpligtelser				
	Udskudt skat	8.633	8.514	0	0
5	Hensættelse vedr. kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	12.079	8.952
	Hensatte forpligtelser i alt	8.633	8.514	12.079	8.952
	Gældsforpligtelser				
7	Langfristede gældsforpligtelser				
	Gæld til realkreditinstitutter	47.853	49.295	0	0
	Kreditinstitutter i øvrigt	4.381	5.114	0	0
	Negativ goodwill	0	7.625	0	0
		52.234	62.034	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
7	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.401	2.622	0	0
	Gæld til banker	72	0	0	0
	Kreditinstitutter i øvrigt	0	3.264	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	166	160	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.826	6.900	0	0
	Skyldig selskabsskat	5.095	6.046	0	0
	Anden gæld	13.069	13.363	6	8
		24.629	32.355	6	8
	Gældsforpligtelser i alt	76.863	94.389	6	8
	PASSIVER I ALT	210.094	193.812	131.569	97.490

- 1 Anvendt regnskabspraksis
8 Sikkerhedsstillelser
9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
10 Nærtstående parter

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Koncern			
	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. maj 2015	1.000	87.430	100	88.530
Årets resultat	0	30.010	100	30.110
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	1.210	0	1.210
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-266	0	-266
Udloddet udbytte	0	0	-100	-100
Egenkapital 30. april 2016	1.000	118.384	100	119.484

t.kr.	Modervirksomhed				
	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. maj 2015	1.000	28.969	58.461	100	88.530
Årets resultat	0	-8.715	38.725	100	30.110
Andre værdireguleringer af egenkapital	0	0	1.210	0	1.210
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-266	0	-266
Udloddet udbytte	0	0	0	-100	-100
Egenkapital 30. april 2016	1.000	20.254	98.130	100	119.484

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2015/16	2014/15
	Årets resultat	32.794	27.241
11	Reguleringer	3.128	7.076
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	35.922	34.317
12	Ændring i driftskapital	-8.608	13.523
	Pengestrømme fra primær drift	27.314	47.840
	Renteindbetalinger mv.	441	193
	Renteudbetalinger mv.	-2.164	-2.349
	Betalt selskabsskat	-8.030	-9.155
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	17.561	36.529
	Køb af materielle anlægsaktiver	534	-2.718
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-18.980	-13.586
	Køb af virksomheder	0	-4.616
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-18.446	-20.920
	Udbetalt udbytte	-100	-100
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-5.588	-676
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-5.688	-776
	Årets pengestrøm	-6.573	14.833
	Likvider 1. maj	20.819	5.986
	Likvider 30. april	14.246	20.819

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for P.W.H. ApS for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden P.W.H. ApS og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres medtages ved vurderingen af om bestemmende indflydelse foreligger.

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber i de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold.

Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede og solgte dattervirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for den periode, hvor bestemmende indflydelse foreligger. Sammenligningstallene korrigeres ikke for nyerhvervede eller frasolgte virksomheder.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffelsessummen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstruktureringshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skaffeeffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

Virksomheder, hvor koncernen har betydelig indflydelse anses som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge når koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har eller faktisk udøver betydelig indflydelse. Associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet til kostpris.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital indregnes som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen.

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Virksomhedsovertagelse

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsestidspunktets sum og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning 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 gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Bruttofortjeneste/bruttotab

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste/bruttotab.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

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 m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Indretning af lejede lokaler	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - 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.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Grunde og bygninger opskrives til dagsværdi. Opskrivninger og tilbageførsel heraf med fradrag af udskudt skat indregnes direkte i egenkapitalen, under "Reserve for opskrivning". Dagsværdien fastsættes på grundlag af en forenklet afkastbaseret dagsværdiberegning, som er baseret på forventede tilbagediskonterede pengestrømme.

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye dattervirksomheder eller associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. 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. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursværdien på balancedagen, såfremt værdipapirerne er børsnoterede, og en værdi beregnet ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, såfremt værdipapirerne ikke er børsnoterede.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab, indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	11.635	8.286	0	0
Pensioner	780	870	0	0
Andre omkostninger til social sikring	147	145	0	0
Andre personaleomkostninger	48	30	0	0
	<u>12.610</u>	<u>9.331</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>19</u>	<u>19</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern

Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.

Moderselskab

Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.

3 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	6.440	7.154	349	216
Årets regulering af udskudt skat	3	93	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-154	0	5	0
	<u>6.289</u>	<u>7.247</u>	<u>354</u>	<u>216</u>

Koncern

Herudover udgør skat af egenkapitalposter 266 t.kr. (2014/15: -560 t.kr.).

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Noter

4 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern			I alt
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	
Kostpris 1. maj 2015	88.003	6.489	10.077	104.569
Tilgang i årets løb	0	811	0	811
Afgang i årets løb	0	-602	0	-602
Kostpris 30. april 2016	88.003	6.698	10.077	104.778
Af- og nedskrivninger				
1. maj 2015	3.511	4.845	9.631	17.987
Årets afskrivninger	949	577	383	1.909
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ	0	-325	0	-325
Af- og nedskrivninger 30. april 2016	4.460	5.097	10.014	19.571
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016	83.543	1.601	63	85.207

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Noter

5 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Modervirksomhed				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender	I alt
Kostpris 1. maj 2015	1.216	3.800	6.479	0	11.495
Tilgang ved fusion/køb af virksomheder	0	101	0	960	1.061
Tilgang i årets løb	0	0	3.974	0	3.974
Kostpris 30. april 2016	1.216	3.901	10.453	960	16.530
Værdireguleringer 1. maj 2015	28.883	0	85	0	28.968
Andel af årets resultat / Opskriv/Nedskriv	4.291	0	-85	0	4.206
Værdireguleringer 30. april 2016	33.174	0	0	0	33.174
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016	34.390	3.901	10.453	960	49.704

	Hjemsted	Ejerandel
Dattervirksomheder		
E. Hvelplund ApS	København K	100,00 %
Hvelplund Ejendomme ApS	Rungsted Kyst	100,00 %
Thyholm Holding ApS	Rungsted Kyst	75,00 %
Thyholm ApS	Måløv	38,25 %
Easystorage ApS	Måløv	38,25 %

t.kr.	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Associerede virksomheder				
Copenhagen Capital A/S	Hellerup	24,30 %	54.735	9.026

t.kr.	Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15
6 Selskabskapital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Anparter, 1.000 stk. a nom. 1.000,00 kr.	1.000	1.000
	1.000	1.000

Moderselskabets anpartskapital har uændret været 1.000 t.kr. de seneste 5 år.

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Noter

7 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Koncern			
	Gæld i alt 30/4 2016	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	49.340	1.487	47.853	41.560
Kreditinstitutter i øvrigt	5.295	914	4.381	3.125
	<u>54.635</u>	<u>2.401</u>	<u>52.234</u>	<u>44.685</u>

8 Sikkerhedsstillelser

Koncern

Til sikkerhed for gæld over for banker og realkreditinstitutter på 55 mio. kr. er stillet ejerpantebreve i selskabets faste ejendomme med i alt 53 mio. kr. Den regnskabsmæssige værdi af den faste ejendom, hvor der er stillet sikkerhed, udgør 81 mio. kr.

Til sikkerhed for gæld til andre kreditinstitutter 4 mio. kr. er givet pant i løsøre for 4 mio. kr. samt virksomhedspant i varelagre, simplefordringer, driftsmateriel samt goodwill mv. for 11,5 mio. kr.

Der er endvidere i grund og bygninger tinglyst ejerpantebreve på 11 mio. kr. Disse ejerpantereve er i virksomhedens behold.

Modervirksomhed

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution over for dattervirksomheders bankmellemværender på 54 mio. kr. pr. 30. april 2016.

9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre økonomiske forpligtelser

Koncern

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplygtelse med i alt 6.193 t.kr. (2014/15: 1.832 t.kr.)

Modervirksomhed

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabs-skatte fra indkomståret 2013 samt for kildeskatter, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere i sambeskatningskredsen.

10 Nærtstående parter

Koncern

P.W.H. ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Transaktioner med tilknyttede virksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016

Noter

t.kr.	Koncern	
	2015/16	2014/15
11 Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	1.909	1.702
Hensatte forpligtelser	-7.625	-3.813
Finansielle indtægter	-441	-193
Finansielle omkostninger	2.164	2.349
Skat af årets resultat	6.289	7.247
Øvrige reguleringer	832	-216
	<u>3.128</u>	<u>7.076</u>
12 Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	-10.449	6.307
Ændring i tilgodehavender	5.197	555
Ændring i leverandørgæld mv.	-3.356	6.661
	<u>-8.608</u>	<u>13.523</u>