

## **B. Larsen Holding A/S**

Baldersbækvej 8 A  
2635 Ishøj  
CVR-nr. 25 13 39 35

### **Årsrapport for 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. maj 2018

**dirigent**

Gitte Løvgren Larsen



**MunkStrunge**

statsautoriserede revisorer

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	18
Balance 31. december	19
Egenkapitalopgørelse	23
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	24
Noter til årsrapporten	26

## **Ledespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for B. Larsen Holding A/S.

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. 31. december 2017 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ishøj, den 22. maj 2018

### **Direktion**

Bo Løvgren Larsen

### **Bestyrelse**

Gitte Løvgren Larsen  
formand

Per Matthias Burchardi

Bo Løvgren Larsen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### ***Til kapitalejeren i B. Larsen Holding A/S***

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for B. Larsen Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdekke væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

Roskilde, den 22. maj 2018

MunkStrunge  
Statsautoriserede Revisorer I/S  
CVR-nr. 33 08 82 05

Jesper Strunge  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32810

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

B. Larsen Holding A/S  
Baldersbækvej 8 A  
2635 Ishøj

CVR-nr.: 25 13 39 35

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017

Hjemsted: Ishøj

### Bestyrelse

Gitte Løvgren Larsen, formand  
Per Matthias Burchardi  
Bo Løvgren Larsen

### Direktion

Bo Løvgren Larsen

### Revision

MunkStrunge  
Statsautoriserede Revisorer I/S  
Algade 50, 2. tv.  
4000 Roskilde



## Koncernoversigt

### Moderselskab

B. Larsen Holding A/S, Ishøj,  
Danmark  
Nom. DKK 500.000

### Konsoliderede dattervirksomheder

100% H.W. Larsen A/S,  
Ishøj, Danmark  
Nom. DKK 2.501.000

100% H.W. Larsen Montage &  
Service ApS,  
Ishøj, Danmark  
Nom. DKK 50.000

100% H.W. Larsen Hong Kong  
Limited,  
Hong Kong

## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<small>TDKK</small>	<small>TDKK</small>	<small>TDKK</small>	<small>TDKK</small>	<small>TDKK</small>
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	27.794	29.537	30.763	25.752	24.343
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	2.945	2.929	3.434	2.443	2.740
Resultat før finansielle poster	1.239	1.165	1.922	730	1.229
Resultat af finansielle poster	-209	-493	-198	-332	-230
Årets resultat	786	481	1.411	112	833
<b>Balance</b>					
Balancesum	42.599	41.187	51.490	53.462	42.149
Investering i materielle anlægsaktiver	0	-15.000	-2.767	2.496	1.661
Egenkapital	10.334	9.601	9.080	7.669	7.656
<b>Pengestrømme fra:</b>					
- driftsaktivitet	3.015	1.759	1.834	-1.066	3.210
- investeringsaktivitet	-967	89	-2.848	-1.195	-984
- finansieringsaktivitet	-2.206	-1.893	974	2.208	-1.970
Antal medarbejdere	57	62	62	55	51
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	3,0%	2,5%	3,7%	1,5%	5,8%
Soliditetsgrad	24,3%	23,3%	17,6%	14,3%	18,2%
Forrentning af egenkapital	7,9%	5,1%	16,8%	1,5%	21,8%
Likviditetsgrad	133,4%	134,1%	126,1%	127,1%	136,8%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktiviteter består i afsætning af isenkram og udstyr til slagteri- og restaurationsbranchen samt detailhandelskæder, opsætning af køkkener og udlejning af materiel samt slibning af alle skærende artikler i moderne fødevareproduktion.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på kr. 785.517, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på kr. 10.334.429.

### Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Ledelsen forventer et resultat for 2018 på niveau med 2017.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Ledelsen anser resultatet for 2017 for tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne.

### Virksomhedens videnressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening

Det er væsentligt for koncernens drift, at koncernens medarbejdere har tilstrækkelig produktkendskab, hvilket sikres gennem kontinuerlig uddannelse af medarbejdere.

### Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

#### *Driftsmæssige risici*

Koncernens væsentligste driftsrisici er knyttet til salgsudviklingen samt oprimering af vareindkøb til lager. En stram indkøbsstyring og fokus på lavt omsættelige varer er en del af vores hovedfokusområder.

#### *Valutarisici*

Koncernen fakturerer primært i DKK, EUR og SEK. Varekøb sker primært i DKK og EUR.

#### *Renterisici*

Koncernen er som følge af at den rentebærende gæld er variabelt forrentet, eksponeret overfor ændringer i renteniveauet.

## Ledelsesberetning

### *Kreditrisici*

En del af koncernens kunder har aktiviteter, hvor der branchemæssigt er relativt lange betalingsterminer. Koncernen har derfor en ikke ubetydelig kreditrisiko knyttet til koncernens debitorer. Koncernens kreditrisiko er for 2017 begrænset via debitorforsikringer.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for B. Larsen Holding A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i kr.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden B. Larsen Holding A/S og dattervirksomheder, hvori B. Larsen Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

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

## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

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

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

### Skat af årets resultat

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, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring 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.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler	5-10 år	0 %

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

## Anvendt regnskabspraksis

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

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

### Varebeholdninger

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

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



## Anvendt regnskabspraksis

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

### 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.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer

Værdipapirer, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancen.

### Selskabsskat og udskudt skat

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 acontoskatte.

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.

### Gældsforpligtelser

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Omregning af fremmed valuta

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

### Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og 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 koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>27.794.000</b>	<b>29.537.333</b>	<b>-12.500</b>	<b>-12.500</b>
Personaleomkostninger	1	-24.849.473	-26.608.092	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>2.944.527</b>	<b>2.929.241</b>	<b>-12.500</b>	<b>-12.500</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-1.705.225	-1.764.437	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>1.239.302</b>	<b>1.164.804</b>	<b>-12.500</b>	<b>-12.500</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	810.773	379.330
Finansielle indtægter	2	669.651	770.702	37.590	31.747
Finansielle omkostninger	3	-878.475	-1.263.309	-57.823	-53.231
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.030.478</b>	<b>672.197</b>	<b>778.040</b>	<b>345.346</b>
Skat af årets resultat	4	-244.961	-191.607	7.477	-1.146
<b>Årets resultat</b>		<b>785.517</b>	<b>480.590</b>	<b>785.517</b>	<b>344.200</b>
Resultatdisponering	5				

## Balance 31. december

		<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Aktiver</b>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.906.320	3.075.401	0	0
Indretning af lejede lokaler		<u>1.629.876</u>	<u>1.286.499</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b><u>3.536.196</u></b>	<b><u>4.361.900</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	0	0	10.695.385	10.027.860
Deposita	8	<u>811.480</u>	<u>724.459</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b><u>811.480</u></b>	<b><u>724.459</u></b>	<b><u>10.695.385</u></b>	<b><u>10.027.860</u></b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b><u>4.347.676</u></b>	<b><u>5.086.359</u></b>	<b><u>10.695.385</u></b>	<b><u>10.027.860</u></b>

## Balance 31. december (fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>Aktiver</b>					
Færdigvarer og handelsvarer		26.627.520	23.729.877	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>26.627.520</b>	<b>23.729.877</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.789.114	10.565.710	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	877.860	751.799
Andre tilgodehavender		1.145.619	1.062.935	0	0
Udskudt skatteaktiv	11	12.250	0	0	0
Selskabsskat		0	0	0	105.000
Periodeafgrænsningsposter	9	542.398	449.857	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>11.489.381</b>	<b>12.078.502</b>	<b>877.860</b>	<b>856.799</b>
Værdipapirer		10.774	10.774	0	0
<b>Værdipapirer</b>		<b>10.774</b>	<b>10.774</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>123.491</b>	<b>281.727</b>	<b>6.515</b>	<b>21.515</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>38.251.166</b>	<b>36.100.880</b>	<b>884.375</b>	<b>878.314</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>42.598.842</b>	<b>41.187.239</b>	<b>11.579.760</b>	<b>10.906.174</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital		500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	9.741.249	9.066.822
Overført resultat		9.781.529	9.048.912	92.225	34.035
Foreslået udbytte for regn- skabsåret		52.900	51.700	52.900	51.700
<b>Egenkapital</b>	10	<b>10.334.429</b>	<b>9.600.612</b>	<b>10.386.374</b>	<b>9.652.557</b>
Hensættelse til udskudt skat	11	0	20.278	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>0</b>	<b>20.278</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Banker		2.800.000	3.612.874	0	0
Leasingforpligtelser		793.785	1.039.613	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>3.593.785</b>	<b>4.652.487</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december (fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>Passiver</b>					
Banker	13	5.591.276	6.517.862	0	0
Leasingforpligtelser	13	302.408	490.266	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.589.908	11.471.205	12.500	12.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	21.245	199.077
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.433.566	1.385.737	1.070.260	1.042.040
Selskabsskat		374.347	90.555	89.381	0
Anden gæld		6.362.323	6.941.437	0	0
Deposita		16.800	16.800	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>28.670.628</b>	<b>26.913.862</b>	<b>1.193.386</b>	<b>1.253.617</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>32.264.413</b>	<b>31.566.349</b>	<b>1.193.386</b>	<b>1.253.617</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>42.598.842</b>	<b>41.187.239</b>	<b>11.579.760</b>	<b>10.906.174</b>
Leje- og leasingforpligtelser	14				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
Efterfølgende begivenheder	18				



## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året		I alt
		kr.	kr.	
Egenkapital primo	500.000	9.048.912	51.700	9.600.612
Betalt ordinært udbytte	0	0	-51.700	-51.700
Årets resultat	0	732.617	52.900	785.517
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>9.781.529</b>	<b>52.900</b>	<b>10.334.429</b>

### Moderselskab

Virksomheds- kapital	Reserve for nettopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året		I alt
			kr.	kr.	
Egenkapital primo	500.000	9.066.822	34.035	51.700	9.652.557
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-51.700	-51.700
Årets resultat	0	0	58.190	52.900	111.090
Resultat i tilknyttede virksomheder	0	674.427	0	0	674.427
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>9.741.249</b>	<b>92.225</b>	<b>52.900</b>	<b>10.386.374</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 kr.	2016 kr.
Årets resultat		785.517	480.590
Reguleringer	16	2.159.010	2.322.379
Ændring i driftskapital	17	278.907	170.389
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>3.223.434</b>	<b>2.973.358</b>
Renteindbetalinger og lignende		669.651	755.010
Renteudbetalinger og lignende		-878.475	-1.247.617
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>3.014.610</b>	<b>2.480.751</b>
Betalt selskabsskat		0	-721.341
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>3.014.610</b>	<b>1.759.410</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.414.188	-288.575
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-87.021	-5.164
Salg af materielle anlægsaktiver		534.667	383.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-966.542</b>	<b>89.261</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1.739.460	-1.341.146
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-433.686	-510.149
Betalt udbytte		-51.700	-50.600
Andre reguleringer		18.542	8.734
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-2.206.304</b>	<b>-1.893.161</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (fortsat)

	<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		kr.	kr.
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-158.236</b>	<b>-44.490</b>
Likvide beholdninger		281.727	327.004
Værdipapirer		10.774	9.987
Likvider primo		<u>292.501</u>	<u>336.991</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>134.265</u></b>	<b><u>292.501</u></b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		123.491	281.727
Værdipapirer		10.774	10.774
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>134.265</u></b>	<b><u>292.501</u></b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	22.972.880	24.908.671	0	0
Pensioner	996.349	952.540	0	0
Andre omkostninger til social sikring	234.081	295.872	0	0
Andre personaleomkostninger	646.163	451.009	0	0
	<b>24.849.473</b>	<b>26.608.092</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	57	62	1	1

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.

## 2 Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	37.590	31.744
Andre finansielle indtægter	123.610	137.874	0	3
Valutakursgevinster	546.041	632.828	0	0
	<b>669.651</b>	<b>770.702</b>	<b>37.590</b>	<b>31.747</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	3.610
Andre finansielle omkostninger	878.475	1.263.063	57.823	49.621
Valutakurstab	0	246	0	0
	<b>878.475</b>	<b>1.263.309</b>	<b>57.823</b>	<b>53.231</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	284.966	195.555	0	0
Årets udskudte skat	-32.528	-5.094	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-7.477	1.146	-7.477	1.146
	<b>244.961</b>	<b>191.607</b>	<b>-7.477</b>	<b>1.146</b>
<b>5 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte	52.900	51.700	52.900	51.700
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	674.427	558.715
Overført resultat	732.617	428.890	58.190	-266.215
	<b>785.517</b>	<b>480.590</b>	<b>785.517</b>	<b>344.200</b>

## Noter til årsrapporten

### 6 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	9.982.406	4.932.162
Tilgang i årets løb	609.640	804.548
Afgang i årets løb	<u>-5.638.862</u>	<u>-2.726.320</u>
Kostpris ultimo	<u>4.953.184</u>	<u>3.010.390</u>
Af- og nedskrivninger primo	6.907.005	3.645.663
Årets afskrivninger	1.318.635	461.171
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	<u>-5.178.776</u>	<u>-2.726.320</u>
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>3.046.864</u>	<u>1.380.514</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>1.906.320</u></b>	<b><u>1.629.876</u></b>
Afskrives over	<u>2-5 år</u>	<u>5-10 år</u>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>1.092.124</u>	<u>0</u>

## Noter til årsrapporten

	<b>Moderselskab</b>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	kr.
<b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris primo	1.140.423	906.970
Tilgang i årets løb	<u>2.000.000</u>	<u>233.453</u>
Kostpris ultimo	<u>3.140.423</u>	<u>1.140.423</u>
Værdireguleringer primo	8.887.437	8.808.107
Nettoeffekt ved virksomhedskøb	0	46.173
Årets resultat	674.427	320.576
Udbytte modtaget	-2.143.248	-300.000
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	<u>136.346</u>	<u>12.581</u>
Værdireguleringer ultimo	<u>7.554.962</u>	<u>8.887.437</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>10.695.385</u></b>	<b><u>10.027.860</u></b>

### Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Selskabskapital</u>	<u>Ejerandel</u>
H.W. Larsen A/S	Ishøj	2.501.000	100%
H.W. Larsen Montage & Service ApS	Ishøj	50.000	100%
H.W. Larsen Hong Kong Limited	Hong Kong	0	100%

## Noter til årsrapporten

### 8 Finansielle anlægsaktiver

#### Koncern

	<u>Deposita</u> kr.
Kostpris primo	724.459
Tilgang i årets løb	<u>87.021</u>
Kostpris ultimo	<u>811.480</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>811.480</u></b>

### 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

### 10 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 500 aktier à nominelt kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.



## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat primo	20.278	25.372	0	0
Hensat i året	-32.528	-5.094	0	0
Overført til aktiver	12.250	0	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat ultimo</b>	<b>0</b>	<b>20.278</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Materielle anlægsaktiver	228.912	382.418	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	0	-25.567	0	0
Leasinggæld	-241.162	-336.573	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	12.250	0	0	0
	<b>0</b>	<b>20.278</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	12.250	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>12.250</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12 Andre hensættelser</b>				
Saldo primo primo	0	126.272	0	0
Anvendt i året	0	-126.272	0	0
<b>Saldo ultimo ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

### 13 Langfristede gældsforpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Banker</b>				
Efter 5 år	400.000	1.212.874	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.400.000	2.400.000	0	0
Langfristet del	2.800.000	3.612.874	0	0
Inden for et år	858.950	1.764.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til banker	4.732.326	4.753.862	0	0
Kortfristet del	5.591.276	6.517.862	0	0
	<b>8.391.276</b>	<b>10.130.736</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	793.785	1.039.613	0	0
Langfristet del	793.785	1.039.613	0	0
Inden for et år	302.408	490.266	0	0
	<b>1.096.193</b>	<b>1.529.879</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 14 Leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået en række lejeaftaler vedrørende lokaler. Heraf lejeaftaler, der tidligst kan opsiges med fraflytning 1. august 2021 og en leje i uopsigelsesperioden på t.kr. 1.099, samt lejeaftaler, der kan opsiges med 6 måneders varsel og en samlet leje i uopsigelsesperioden på t.kr. 1.043.

### 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld har koncernen deponeret ejerpantebrev på t.kr. 2.130 med pant i driftsmidler, driftsmateriel og goodwill, der på balancedagen havde en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 814.

## Noter til årsrapporten

### 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Til sikkerhed for bankgæld har koncernen deponeret virksomhedspant på t.kr. 11.000 med pant i varelager og simple fordringer, der på balancedagen havde en regnskabsmæssig værdi på i alt t.kr. 35.537.

	<b>Koncern</b>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	kr.
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-669.651	-755.010
Finansielle omkostninger	878.475	1.247.617
Af- og nedskrivninger	1.705.225	1.764.437
Skat af årets resultat	244.961	191.607
Ændring i andre hensatte forpligtelser	<u>0</u>	<u>-126.272</u>
	<b><u>2.159.010</u></b>	<b><u>2.322.379</u></b>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-2.897.643	2.635.599
Ændring i tilgodehavender	589.121	6.149.884
Ændring i leverandører mv.	<u>2.587.429</u>	<u>-8.615.094</u>
	<b><u>278.907</u></b>	<b><u>170.389</u></b>

### 18 Efterfølgende begivenheder

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