

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

Slagterboderne 21  
1716 København V  
CVR-nr. 25 13 39 35

### **Årsrapport for 2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30/05 2016

**Dirigent**

Gitte Løvgren Larsen

## Indholdsfortegnelse

### Side

#### **Påtegninger**

Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2

#### **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

#### **Koncern- og årsregnskab**

Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	17
Balance 31. december	18
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	22
Noter til årsrapporten	24

## Ledespåtegnng

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. maj 2016

### Direktion

Bo Løvgren Larsen

### Bestyrelse

Gitte Løvgren Larsen  
formand

Per Matthias Burchardi

Bo Løvgren Larsen

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for B. Larsen Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **Revisors ansvar**

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og et årsregnskabet på grundlag af vor 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 et 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 vurdering 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 et årsregnskab.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### **Konklusion**

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **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 vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet

Glostrup, den 30. maj 2016

BACH  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab  
CVR-nr. 33 08 82 05

Jesper Strunge  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

B. Larsen Holding A/S  
Slagterboderne 21  
1716 København V

CVR-nr.: 25 13 39 35  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Hjemsted: København

### Bestyrelse

Gitte Løvgren Larsen, formand  
Per Matthias Burchardi  
Bo Løvgren Larsen

### Direktion

Bo Løvgren Larsen

### Revision

BACH  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab  
Hovedvejen 94, 1. sal  
2600 Glostrup

## Koncernoversigt

### Moderselskab

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

### Konsoliderede dattervirksomheder

100% H.W. Larsen A/S,  
København, Danmark  
Nom. DKK 500.000

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

51% H.W. Larsen Udlejning ApS,  
København, Danmark  
Nom. DKK 80.000

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

## Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2015	2014	2013
	kr.	kr.	kr.
<b>Hovedtal</b>			
<b>Resultat</b>			
Bruttofortjeneste	30.763.044	25.752.106	24.343.297
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	3.434.286	2.443.385	2.739.822
Resultat før finansielle poster	1.922.423	730.374	1.229.119
Resultat af finansielle poster	-197.833	-332.145	-229.990
Årets resultat	1.410.620	111.653	832.515
<b>Balance</b>			
Balancesum	51.489.832	53.462.008	42.149.204
Investering i materielle anlægsaktiver	-2.766.546	2.496.220	1.660.649
Egenkapital	9.079.895	7.669.275	7.656.022
<b>Pengestrømme fra:</b>			
- driftsaktivitet	1.834.119	-1.065.826	3.210.172
- investeringsaktivitet	-2.847.866	-1.195.463	-984.225
- finansieringsaktivitet	973.743	2.208.148	-1.970.452
Antal medarbejdere	62	55	51
<b>Nøgletal</b>			
Afkastningsgrad	3,7%	1,5%	5,8%
Soliditetsgrad	17,6%	14,3%	18,2%
Forrentning af egenkapital	16,8%	1,5%	21,7%
Likviditetsgrad	126,1%	127,1%	136,8%

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

Da selskabet er overgået til koncernregnskabspligt i 2014, er der iht. årsregnskabsloven alene medtaget hoved- og nøgletal for 2015, 2014 og 2013.



## **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 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 1.410.620, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 9.079.895.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

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

Ledelsen forventer en fortsat positiv udvikling.

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

Ledelsen anser resultatet for 2015 for tilfredsstillende. Årets resultat er særligt påvirket af en generel opnommering af medarbejdere i administrative funktioner samt investering i markedsføring.

### **Risikoforhold**

#### ***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.

## Ledelsesberetning

### ***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.

### ***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 2016 begrænset via debitorforsikringer.

### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for B. Larsen Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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, aktiebesidelser, 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.

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.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste**

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

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### **Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

### **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 mv. 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **Indtægter 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.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel 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 administrationsselskab 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 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

		Restværdi	
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år	46 %	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år	0 %	
Indretning af lejede lokaler	5-10 år	0 %	

Aktiver med en kostpris på under kr. 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **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 0 kr., 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.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

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 kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### **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 dagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til dagsværdi.

### **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 og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

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



## **Anvendt regnskabspraksis**

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

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.

### **Gældsforpligtelser**

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

### **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 finansiell 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.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt 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**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af 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 ubetydelig risiko for værdiændringer.

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Afkastningsgrad  $\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Gennemsnitlige aktiver}$

Soliditetsgrad  $\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$

Forrentning af egenkapital  $\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$

Likviditetsgrad  $\text{Omsætningsaktiver} \times 100 / \text{Kortfristet gæld}$

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>30.763.044</b>	<b>25.752.106</b>	<b>-12.500</b>	<b>-12.500</b>
Personaleomkostninger	1	-27.328.758	-23.308.721	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>3.434.286</b>	<b>2.443.385</b>	<b>-12.500</b>	<b>-12.500</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-1.511.863	-1.713.011	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>1.922.423</b>	<b>730.374</b>	<b>-12.500</b>	<b>-12.500</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	1.286.717	587.410
Finansielle indtægter	2	1.005.880	764.106	38.425	24.510
Finansielle omkostninger	3	-1.203.713	-1.096.251	-51.637	-72.169
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.724.590</b>	<b>398.229</b>	<b>1.261.005</b>	<b>527.251</b>
Skat af årets resultat	4	-223.243	-325.776	5.013	8.066
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>1.501.347</b>	<b>72.453</b>	<b>1.266.018</b>	<b>535.317</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-90.727	39.200	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>1.410.620</b>	<b>111.653</b>	<b>1.266.018</b>	<b>535.317</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Foreslået udbytte		0	0	50.600	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	1.181.717	587.410
Overført resultat		1.410.620	111.653	33.701	-52.093
		<b>1.410.620</b>	<b>111.653</b>	<b>1.266.018</b>	<b>535.317</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
<b>Aktiver</b>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.139.313	2.694.754	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.578.967	1.768.843	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>5.718.280</b>	<b>4.463.597</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	0	0	9.715.077	8.533.360
Deposita	7	719.295	637.975	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>719.295</b>	<b>637.975</b>	<b>9.715.077</b>	<b>8.533.360</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>6.437.575</b>	<b>5.101.572</b>	<b>9.715.077</b>	<b>8.533.360</b>
Færdigvarer og handelsvarer		26.365.477	25.405.188	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>26.365.477</b>	<b>25.405.188</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		15.188.193	19.509.493	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.251.765	459.246
Andre tilgodehavender		2.370.025	2.219.846	0	0
Udskudt skatteaktiv	10	0	16.622	0	0
Selskabsskat		5.013	0	5.013	482.094
Periodeafgrænsningsposter	8	786.558	832.292	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>18.349.789</b>	<b>22.578.253</b>	<b>1.256.778</b>	<b>941.340</b>
Værdipapirer		9.987	0	0	0
<b>Værdipapirer</b>		<b>9.987</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december (fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
<b>Aktiver</b>					
Likvide beholdninger		<u>327.004</u>	<u>376.995</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>45.052.257</u>	<u>48.360.436</u>	<u>1.256.778</u>	<u>941.340</u>
Aktiver i alt		<u>51.489.832</u>	<u>53.462.008</u>	<u>10.971.855</u>	<u>9.474.700</u>

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
<b>Passiver</b>					
Selskabskapital		500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	8.808.107	7.626.390
Overført resultat		8.579.895	7.169.275	250	-33.451
Foreslået udbytte for regn- skabsåret		0	0	50.600	0
<b>Egenkapital</b>	9	<b>9.079.895</b>	<b>7.669.275</b>	<b>9.358.957</b>	<b>8.092.939</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>		<b>90.727</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	25.372	0	0	0
Andre hensættelser	11	126.272	176.000	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>151.644</b>	<b>176.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Banker		5.266.095	5.986.489	0	0
Leasingforpligtelser		1.172.897	1.572.016	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>6.438.992</b>	<b>7.558.505</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december (fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
<b>Passiver</b>					
Banker	12	6.205.787	4.068.693	0	0
Leasingforpligtelser	12	359.783	409.600	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.466.382	24.332.349	12.500	12.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	140.300	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.309.910	2.046.929	992.419	945.161
Selskabsskat		616.341	424.100	467.679	424.100
Anden gæld		8.753.571	6.776.557	0	0
Periodeafgrænsningsposter		16.800	0	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>35.728.574</b>	<b>38.058.228</b>	<b>1.612.898</b>	<b>1.381.761</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>42.167.566</b>	<b>45.616.733</b>	<b>1.612.898</b>	<b>1.381.761</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>51.489.832</b>	<b>53.462.008</b>	<b>10.971.855</b>	<b>9.474.700</b>
Leje og leasingforpligtelser	13				
Eventualposter mv.	14				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
Nærtstående parter og ejerforhold	16				

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015	2014
		kr.	kr.
Årets resultat		1.410.620	111.653
Reguleringer	17	1.973.938	2.308.730
Ændring i driftskapital	18	-1.352.606	-2.814.177
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>2.031.952</b>	<b>-393.794</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.005.880	764.106
Renteudbetalinger og lignende		-1.203.713	-1.077.430
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>1.834.119</b>	<b>-707.118</b>
Betalt selskabsskat		0	-358.708
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>1.834.119</b>	<b>-1.065.826</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.766.546	-1.210.340
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-81.320	-21.414
Salg af materielle anlægsaktiver		0	36.000
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	291
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-2.847.866</b>	<b>-1.195.463</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1.764.000	-600.000
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-448.936	-733.302
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		3.180.700	3.600.650
Minoritetsinteresser		0	39.200
Betalt udbytte		0	-98.400
Andre reguleringer		5.979	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>973.743</b>	<b>2.208.148</b>



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

Note	Koncern	
	2015	2014
	kr.	kr.
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-40.004</b>	<b>-53.141</b>
Likvider 1. januar 2015	376.995	430.136
<b>Likvider 31. december 2015</b>	<b>336.991</b>	<b>376.995</b>
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger	327.004	376.995
Værdipapirer	9.987	0
<b>Likvider 31. december 2015</b>	<b>336.991</b>	<b>376.995</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	25.393.637	21.130.862	0	0
Pensioner	916.138	852.943	0	0
Andre omkostninger til social sikring	302.765	161.265	0	0
Andre personaleomkostninger	716.218	1.163.651	0	0
	<b>27.328.758</b>	<b>23.308.721</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	38.425	24.510
Andre finansielle indtægter	156.329	125.402	0	0
Valutakursgevinster	849.551	638.704	0	0
	<b>1.005.880</b>	<b>764.106</b>	<b>38.425</b>	<b>24.510</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	1.160.786	859.994	51.637	72.169
Kursreguleringer omkostninger	0	163.935	0	0
Valutakurstab	42.927	45.084	0	0
Rentetillæg selskabsskat	0	27.238	0	0
	<b>1.203.713</b>	<b>1.096.251</b>	<b>51.637</b>	<b>72.169</b>

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

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	143.649	956.122	-5.013	474.028
Årets udskudte skat	79.594	-630.346	0	-482.094
	<b>223.243</b>	<b>325.776</b>	<b>-5.013</b>	<b>-8.066</b>

## 5 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2015	8.056.505	4.735.550
Tilgang i årets løb	3.202.791	138.612
Afgang i årets løb	-1.234.404	0
Kostpris 31. december 2015	<u>10.024.892</u>	<u>4.874.162</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	5.361.751	2.966.708
Årets afskrivninger	1.150.404	328.487
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-626.576	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>5.885.579</u>	<u>3.295.195</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>4.139.313</u></b>	<b><u>1.578.967</u></b>
Afskrives over	2-5 år	5-10 år
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>1.516.137</u>	<u>0</u>

## Noter til årsrapporten

	<b>Moderselskab</b>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	kr.
<b>6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2015	906.970	816.170
Tilgang i årets løb	<u>0</u>	<u>90.800</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>906.970</u>	<u>906.970</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	7.626.390	7.038.980
Årets resultat	604.369	1.881.002
Udbytte til moderselskabet	-105.000	0
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	<u>682.348</u>	<u>-1.293.592</u>
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>8.808.107</u>	<u>7.626.390</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>9.715.077</u></b>	<b><u>8.533.360</u></b>

## Noter til årsrapporten

### Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
H.W. Larsen A/S	København	500.000	100%	8.196.568	222.798
H.W. Larsen Montage & Service ApS	København	50.000	100%	-234.507	130.965
H.W. Larsen Hong Kong Limited	Hong Kong	0	100%	2.081.695	333.513
H.W. Larsen Udlejning ApS	København	80.000	51%	48.058	78.551
Regulering for negativ egenkapital		0	0%	234.507	-161.458
Intern avance varelager		0	0%	-611.244	682.348
				<u>9.715.077</u>	<u>1.286.717</u>

## Noter til årsrapporten

### 7 Finansielle anlægsaktiver

#### Koncern

	<u>Deposita</u>
Kostpris 1. januar 2015	637.975
Tilgang i årets løb	<u>81.320</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>719.295</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>719.295</u></b>

### 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier mv.

### 9 Egenkapital

#### Koncern

	<u>Selskabs- kapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2015	500.000	7.169.275	7.669.275
Årets resultat	<u>0</u>	<u>1.410.620</u>	<u>1.410.620</u>
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b><u>500.000</u></b>	<b><u>8.579.895</u></b>	<b><u>9.079.895</u></b>

## Noter til årsrapporten

### 9 Egenkapital (Fortsat)

#### Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	500.000	7.626.390	-33.451	0	8.092.939
Årets resultat	0	0	33.701	50.600	84.301
Resultat i tilknyttede virksomheder	0	1.286.717	0	0	1.286.717
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-105.000	0	0	-105.000
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>500.000</b>	<b>8.808.107</b>	<b>250</b>	<b>50.600</b>	<b>9.358.957</b>

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

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2015	0	131.630	0	0
Hensat i året	25.372	0	0	0
Anvendt i året	0	-131.630	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2015</b>	<b>25.372</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Materielle anlægsaktiver	442.921	490.418	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-52.580	0	0	0
Hensatte forpligtelser	-27.780	-41.360	0	0
Leasinggæld	-337.189	-465.680	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	0	16.622	0	0
	<b>25.372</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	0	16.622	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>16.622</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>11 Andre hensættelser</b>				
Saldo primo 1. januar 2015	176.000	200.000	0	0
Anvendt i året	-49.728	-24.000	0	0
<b>Saldo ultimo 31. december 2015</b>	<b>126.272</b>	<b>176.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsrapporten

### 12 Langfristede gældsforpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Banker</b>				
Efter 5 år	0	1.900.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.266.095	4.086.489	0	0
Langfristet del	5.266.095	5.986.489	0	0
Inden for et år	1.764.000	1.764.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til banker	4.441.787	2.304.693	0	0
Kortfristet del	6.205.787	4.068.693	0	0
	<b>11.471.882</b>	<b>10.055.182</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	1.172.897	1.572.016	0	0
Langfristet del	1.172.897	1.572.016	0	0
Inden for et år	359.783	409.600	0	0
	<b>1.532.680</b>	<b>1.981.616</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 13 Leje og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået en række lejeaftaler vedrørende lokaler. Heraf lejeaftaler, der tidligst kan opsiges pr. 31. december 2016, med fraflytning 1. juni 2017 og en leje i uopsigelighedsperioden på t.kr. 1.886, samt lejeaftale, der tidligst kan opsiges pr. 30. april 2017, med fraflytning 1. november 2017 og en samlet leje i uopsigelighedsperioden på t.kr. 754.

Koncernen har indgået en række operationelle leasingaftaler. Heraf vedrørende kontormaskiner med en restløbetid på 10 måneder og en resterende leasingforpligtelse på t.kr. 65 samt vedrørende køkkenmaskiner med en restløbetid på 18 måneder og en resterende leasingforpligtelse på t.kr. 161.

### 14 Eventualposter mv.

Koncernen har stillet garanti på t.kr. 76, der er afdækket gennem selskabets bank.

## Noter til årsrapporten

### 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld har koncernen deponeret ejerpantebrev på t.kr. 430 med pant i biler, der på balancedagen havde en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 0. Endvidere har koncernen deponeret ejerpantebrev på t.kr. 130 med pant i gaffeltruck, der på balancedagen ligeledes havde en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 0.

Til sikkerhed for bankgæld har koncernen deponeret ejerpantebrev på t.kr. 2.000 med pant i driftsmidler, driftsmateriel og goodwill, der på balancedagen havde en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 2.623.

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. 36.381.

### 16 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Transaktioner

Der har ikke i årets løb, bortset fra normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Bo Løvgren Larsen  
Sandvejen 28  
2665 Vallensbæk Strand

## Noter til årsrapporten

	Koncern	
	2015	2014
	kr.	kr.
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-1.005.880	-764.106
Finansielle omkostninger	1.203.713	1.096.251
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.511.863	1.714.009
Skat af årets resultat	223.243	325.776
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	90.727	-39.200
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-49.728	-24.000
	<b><u>1.973.938</u></b>	<b><u>2.308.730</u></b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-960.289	-5.192.582
Ændring i tilgodehavender	4.216.855	-5.388.405
Ændring i leverandører mv.	-4.609.172	7.766.810
	<b><u>-1.352.606</u></b>	<b><u>-2.814.177</u></b>