

**Registrerede revisorer**

Lennart Gutfelt  
Lisa Kolbye  
Susanne Fagerli-Nielsen  
Gitte Vang

**Hvalsø Holding A/S**

A. P. Møllers Allé 9A

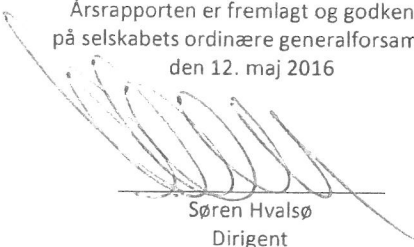
2791 Dragør

CVR-nr. 53625916

**Årsrapport**  
**1. januar 2015 - 31. december 2015**

29. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 12. maj 2016

  
Søren Hvalsø  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Ledespåtegning .....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
Virksomhedsoplysninger .....	5
Ledelsesberetning.....	6
Anvendt regnskabspraksis .....	7
Resultatopgørelse .....	10
Balance .....	11
Noter.....	13

## Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 for Hvalsø Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Dragør, den 12. maj 2016

### Direktion

Søren Hvalsø  
Direktør

### Bestyrelse

Søren Hvalsø

Jette Hvalsø

Frederik Hvalsø

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i Hvalsø Holding A/S

#### Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Hvalsø Holding A/S for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015. Årsregnskabet, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter, udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet.

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

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisorers standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisorers etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2015 - 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 udvidede gennemgang af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Kastrup, den 13. maj 2016

Revisionsfirmaet Gutfelt A/S

CVR-nr. 13254192



Gitte Vang  
Registreret revisor

## Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	Hvalsø Holding A/S A. P. Møllers Allé 9A 2791 Dragør
<b>CVR-nr.</b>	53625916
<b>Stiftelsesdato</b>	28. december 1984
<b>Regnskabsår</b>	1. januar 2015 - 31. december 2015
<b>Bestyrelse</b>	Søren Hvalsø Jette Hvalsø Frederik Hvalsø
<b>Direktion</b>	Søren Hvalsø, Direktør
<b>Revisor</b>	Revisionsfirmaet Gutfelt A/S Tømmerupvej 75 2770 Kastrup CVR-nr.: 13254192

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i at være holding og investeringsselskab.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 udviser et resultat på kr. -358.994, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en balancesum på kr. 81.929.466, og en egenkapital på kr. 63.166.026.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Generelt

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste og -tab

Virksomheden har valgt at sammendrage visse poster i resultatopgørelsen efter bestemmelserne i årsregnskabslovens § 32.

### Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende salg og administration.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og gager, pensioner samt omkostninger til social sikring.

Andre personaleomkostninger indregnes under andre eksterne omkostninger.

### Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes brugstid i virksomheden. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen, baseret på følgende vurdering af brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	50 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-7 år	0%

Der afskrives ikke på grunde.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet, og indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller -omkostninger.

Nyanskaffelser med en kostpris under kr. 12.800 omkostningsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, modtaget udbytte fra andre kapitalandele, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser. Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af eventuelle opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i den associerede virksomhed i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationseværdien, nedskrives til denne lavere værdi.



## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der almindeligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele der er børsnoteret måles til kursværdien på balancedagen. Andre værdipapirer måles til anslået dagsværdi.

### 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.

### Egenkapital

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

### Hensatte forpligtelser

#### Udskudt skat

Udskudt skat og årets regulering heraf opgøres efter den balanceorienterede gældsmetode som skatteværdien af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser i virksomheder inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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.

### Finansielle gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket almindeligvis svarer til nominal værdi.

### Aktuelle skatteforpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatte.

### Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

## Resultatopgørelse

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>-341.977</b>	<b>-1.297.405</b>
Personaleomkostninger	1	-864.475	-716.548
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-429.709	-119.386
<b>Driftsresultat</b>		<b>-1.636.161</b>	<b>-2.133.339</b>
Andre finansielle indtægter		1.738.168	3.426.682
Andre finansielle omkostninger		-608.711	-509.233
<b>Resultat før skat</b>		<b>-506.704</b>	<b>784.110</b>
Skat af årets resultat	2	147.710	-11.529
<b>Årets resultat</b>		<b>-358.994</b>	<b>772.581</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen		0	2.700.000
Overført resultat		-358.994	-1.927.419
		<b>-358.994</b>	<b>772.581</b>

## Balance 31. december 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>Aktiver</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
Grunde og bygninger	3	23.340.132	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4	393.261	492.647
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	5	4.724.914	15.025.791
Materielle anlægsaktiver		<u>28.458.307</u>	<u>15.518.438</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder	6, 7	2.153.000	2.528.001
Andre tilgodehavender		285.447	0
Finansielle anlægsaktiver		<u>2.438.447</u>	<u>2.528.001</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>30.896.754</u></b>	<b><u>18.046.439</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		102.902	14.321
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		109.228	7.862.857
Andre tilgodehavender		30.206.302	28.066.592
Periodeafgrænsningsposter		6.516	46.987
Tilgodehavender		<u>30.424.948</u>	<u>35.990.757</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		18.932.555	23.182.653
Værdipapirer og kapitalandele		<u>18.932.555</u>	<u>23.182.653</u>
Likvide beholdninger		<u>1.675.209</u>	<u>52.271</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>51.032.712</u></b>	<b><u>59.225.681</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>81.929.466</u></b>	<b><u>77.272.120</u></b>

## Balance 31. december 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Virksomhedskapital	8	500.000	500.000
Overført resultat	9	62.666.026	63.025.020
Udbytte for regnskabsåret	10	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>63.166.026</b>	<b>63.525.020</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Hensættelser til udskudt skat		0	29.665
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>29.665</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
Gæld til realkreditinstitutter		14.152.126	0
Langfristede gældsforpligtelser	11	14.152.126	0
Gæld til realkreditinstitutter		577.332	0
Gæld til banker		2.427.128	11.122.409
Leverandører af varer og tjenesteydelser		549.315	2.406.765
Anden gæld		1.028.114	188.261
Periodeafgrænsningsposter		29.425	0
Kortfristede gældsforpligtelser		4.611.314	13.717.435
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>18.763.440</b>	<b>13.717.435</b>
<b>Passiver</b>		<b>81.929.466</b>	<b>77.272.120</b>
Ejerskab	12		
Eventualforpligtelser	13		
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	14		

## Noter

	2015	2014
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	859.455	708.920
Omkostninger til social sikring	5.020	5.690
Andre personaleomkostninger	0	1.938
<b>Personaleomkostninger</b>	<b>864.475</b>	<b>716.548</b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Selskabsskat, aktuel	0	174.195
Reg. af udskudt skat	-29.665	29.665
Skat tidligere år	-118.045	-192.331
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>-147.710</b>	<b>11.529</b>
<b>3. Grunde og bygninger</b>		
	2015	2014
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	23.646.455	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>23.646.455</b>	<b>0</b>
Årets afskrivninger	-306.323	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-306.323</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>23.340.132</b>	<b>0</b>
<b>4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris primo	746.928	722.108
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	24.000	24.820
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>770.928</b>	<b>746.928</b>
Af- og nedskrivninger primo	-254.281	-134.895
Årets afskrivninger	-123.386	-119.386
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-377.667</b>	<b>-254.281</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>393.261</b>	<b>492.647</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	15.025.791	0
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	13.345.578	15.025.791
Afgang i årets løb	-23.646.455	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.724.914</b>	<b>15.025.791</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.724.914</b>	<b>15.025.791</b>

## Noter

2015

2014

**6. Oplysninger om kapitalandele i associerede virksomheder***Associerede virksomheder*

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
Loop Fitness 107 ApS	Dragør	50,00	161.525	-222.474
DSJ ApS	Dragør	20,00	18.809.000	9.329.000
JSD ApS	Dragør	33,30	0	0
			<b>18.970.525</b>	<b>9.106.526</b>

Der foreligger endnu ikke en årsrapport for JSD ApS. Selskabet er stiftet 11. december 2015.

**7. Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kostpris primo	2.528.001	750.001
Tilgang i årets løb	0	2.028.000
Afgang i årets løb	-375.001	-250.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.153.000</b>	<b>2.528.001</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.153.000</b>	<b>2.528.001</b>

**8. Virksomhedskapital**

Saldo primo	500.000	500.000
<b>Saldo ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>

Selskabskapitalen er fordelt i 500 aktier á kr. 1.000.

Selskabskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

**9. Overført resultat**

Saldo primo	63.025.020	64.952.439
Årets tilgang	-358.994	-1.927.419
<b>Saldo ultimo</b>	<b>62.666.026</b>	<b>63.025.020</b>

**10. Udbytte for regnskabsåret**

Årets tilgang	0	2.700.000
Årets afgang	0	-2.700.000
<b>Saldo ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**11. Langfristede gældsforpligtelser**

	Forfald efter 1 år	Forfald indenfor 1 år	Forfald efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	14.152.126	577.332	11.675.744
	<b>14.152.126</b>	<b>577.332</b>	<b>11.675.744</b>

## Noter

### 12. Ejerforhold

Følgende aktionærer har minimum 5% af stemmerettighederne eller minimum 5% af aktiekapitalen.

Søren Hvalsø

### 13. Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået leasingaftale med en restløbetid udover et år. Restleasingydelse udgør pr. 31-12-2015 kr. 66.250.

Der er ingen eventualforpligtelser pr. statusdagen herudover end dem, der fremgår af årsregnskabet.

### 14. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Selskabet har afgivet følgende sikkerheder overfor pengeinstitutter vedrørende andre selskabers mellemværender.

-Indestående på bankkonto t.kr. 1.616

-Værdipapirer med en bogført værdi pr. 31. december på t.kr.18.933

-Selvskyldnerkaution begrænset til t.kr. 3.000.

-Tilbagetrædelseserklæring for tilgodehavende på t.kr. 14.656.

I selskabets ejendomme med en samlet bogført værdi pr. 31. december 2015 på t.kr. 28.065 er der udover realkreditlån oprindelig t.kr. 15.000 (restgæld pr. 31.12.2015 t.kr.14.729), tinglyst ejerpantebreve på ialt t.kr. 615 til sikkerhed overfor grundejerforening.

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger herudover pr. statusdagen.