



Tlf.: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Vestre Ringgade 28
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

JOHNSEN GRAPHIC SOLUTIONS A/S

BAKKEHEGNET 3, 8500 GRENAA

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 8. februar 2024

Steen Johnsen

CVR-NR. 18 62 41 41

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning.....	8-9
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-19
Anvendt regnskabspraksis.....	20-24

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	JOHNSEN GRAPHIC SOLUTIONS A/S Bakkehegnet 3 8500 Grenaa
	CVR-nr.: 18 62 41 41 Stiftet: 26. juni 1995 Kommune: Norddjurs Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Peter Bager, formand Niels Karstensen Bent Hübertz Christensen
Direktion	Steen Johnsen Sune Johnsen
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Vestre Ringgade 28 8000 Aarhus C

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for JOHNSEN GRAPHIC SOLUTIONS 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Grenaa, den 8. februar 2024

Direktion:

Steen Johnsen

Sune Johnsen

Bestyrelse:

Peter Bager
Formand

Niels Karstensen

Bent Hübertz Christensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i JOHNSEN GRAPHIC SOLUTIONS A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for JOHNSEN GRAPHIC SOLUTIONS A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 afdække 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 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 opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 selskabets interne kontrol.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 8. februar 2024

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Klaus Tvede-Jensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne23304

HOVED- OG NØGLETAL

	2023 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning.....	98.784	110.357	102.770	82.057	94.277
Bruttoresultat.....	45.409	49.139	46.513	39.247	42.094
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)..	7.907	10.197	11.312	6.028	8.103
Resultat af primær drift.....	3.325	5.848	6.090	855	3.047
Finansielle poster, netto.....	-1.485	-1.191	-696	-700	-869
Årets resultat før skat.....	1.840	4.657	5.395	155	2.151
Årets resultat.....	1.412	3.805	4.174	106	1.693
Balance					
Balancesum.....	61.610	61.468	68.354	48.740	49.617
Egenkapital.....	11.579	12.768	14.763	10.589	10.722
Pengestrømme					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-767	-554	-19.156	-3.767	-700
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	-1.797	-7.682	8.136	-4.353	-4.642
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-685	-4.475	-23.709	-3.486	2.814
Nøgletal					
Bruttomargin.....	46,0	44,5	45,3	47,8	44,6
Soliditetsgrad.....	18,8	20,8	21,6	21,7	21,6
Egenkapitalforrentning.....	11,6	27,6	32,9	1,0	17,1

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

Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Johnsen Graphic Solutions er et af Danmarks førende grafiske huse.

Vi dækker hele området fra tryk til print, og har desuden reklame- og web bureau, lager og distribution.

Johnsens styrke er at kunne tilbyde et totalkoncept for vores kunder. Vores kunder tæller nogle af de største brands, kæder og virksomheder i Danmark. Hertil kommer en eksport, som bl.a. omfatter samhandel med større europæiske detailkæder og varemærker.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen i 2023 udgør 98.784 t.kr. med et resultat før afskrivninger (EBITDA) på 7.907 t.kr. Årets resultat før skat udgør et overskud på 1.840 t.kr. Egenkapitalen udgør 11.579 t.kr., svarende til en soliditetsgrad på 18,8 %. Der har i 2023 været en positiv pengestrøm fra driften på 2.563 t.kr. Vi har i 2023 haft 70 ansatte. Set i forhold til markedets og branchens udvikling i 2023, vurderer vi resultatet som værende tilfredsstillende for året.

Trods et fortsat loyalt og mangeårigt samarbejde med vores kunder, lykkedes det ikke at indfri alle mål for 2023. Det skyldes hovedsageligt den markante tilbagegang i markedet. Vi har dog formået at holde fast i planlagte investeringer og tiltag, og har en fortsat konkurrencedygtig position i markedet.

Vores logistik center har oplevet en positiv udvikling med en større tilgang af nye kunder. Det har krævet en udvidelse af kapaciteten, hvorfor vi primo året øgede kapaciteten med yderligere 800 kvadratmeter, så vi nu råder over 3.100 kvadratmeter højlager. Det betyder, at vi nu råder over plads til 2.000 europaller og 1.500 hyldemeter til vores kunder. Lagerkapaciteten er stort set udsolgt.

Vi lancerede i 2023 en ny identitet for vores reklame- og webbureau "Bureauet A/S", og aktivitetsniveauet har været positivt og stigende, og bureauet har dels en vigtig rolle som bureau for Johnsen's kunder, dels udvikler bureauet løbende sin egen kundeportefølje.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er lavere end forventet. Dette skyldes primært en realiseret lavere omsætning end sidste år og end forventet. Årsagen hertil er, at en række kunder inden for detailhandlen har reduceret deres antal fysiske butikker og den generelle afmatning i forbrugerhandlen (inflation, stigende renter mv).

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

CSR

Vi ser det som en naturlig del af vores virksomhed at vise hensyn til vores omgivelser gennem social ansvarlighed - både internt og eksternt. Vi har valgt at følge Den grafiske branches CSR- kodeks, der er udarbejdet i samarbejdet med HK/privat, og har sit udgangspunkt i FN Global Compacts 10 principper. De menneskelige værdier værner vi om.

Miljøforhold

Johnsen hjælper med at gøre indtryk, ikke aftryk. Dette har været vores hjertesag siden 1995.

Johnsen Graphic Solutions A/S, vil være kendt som en virksomhed som målrettet går så langt som muligt for at være så bæredygtig som muligt, og vores målsætning er: Åbenhed, gennemsigtighed og ærlighed.

Med et konstant og vedvarende fokus på ESG og miljøcertificeringer, bestræber vi os på at mindske vores miljøbelastning mest muligt. Vi arbejder med en ambitiøs bæredygtighedsstrategi, som ikke blot vil bidrage positivt til vores forretning, men også vores omgivelser.

Som en af de få virksomheder i den grafiske branche, tilbydes Cradle to Cradle certificerede tryksager under mærket "GreenPrint by Johnsen". Vi vil primo 2024 blive Cradle to Cradle re-certificeret,

LEDELSESBERETNING

Miljøforhold (fortsat)

hvilket vil bidrage positivt til det fortsatte arbejde med vores miljømæssige initiativer.

På det miljømæssige område arbejder vi desuden med vores ISO 14001-certificering, hvilket styrker arbejdet med at identificere, fastholde og forbedre vores miljømæssige præstationer, og som en del af vores ambitiøse miljøpolitik, arbejdes der hele tiden med nye konkrete mål.

Johnsens energiforbrug kommer udelukkende fra 100% grøn strøm fra elnettet. Derudover etableres der i første kvartal et solcelleanlæg på taget af virksomheden, som kommer til at levere op til 30% af vores samlede forbrug.

Derudover er der igangsat et større biodiversitetsprojekt, som i første kvartal 2024 vil betyde en ændring af de grønne arealer på virksomheden i Grenaa. Derudover vil der blive etableret en stor biodiversitetshave på taget af virksomheden, som gæster vil få adgang til.

Papir en stor del af virksomhedens hverdag og en del af den miljømæssige udfordring. I dag er 90% af det samlede forbrug FSC-mærket. Målet er at andelen af FSC papir i løbet af 2024 skal være 100 %.

Flere og flere kunder ønsker at kunne klimakompensere deres tryksager. Det tilbydes gennem anvendelse af virksomhedens ClimateCalc certificering samt klimakompensation efter The Gold Standard.

Hensynet til omgivelserne gennem social ansvarlighed har altid været vigtigt for virksomheden. Udover tilslutning til den grafiske branches CSR-kodeks, er virksomheden i 2023 blevet tilsluttet FN Global Compact.

For at sikre fuldt fokus på området, har vi ansat en ESG medarbejder, som vil blive omdrejningspunktet indenfor det bæredygtige område.

Forventninger til fremtiden

En af de vigtige målsætninger for 2024 er at blive kendt og anerkendt som et af Danmarks mest bæredygtige trykkerier. Vi ønsker at være den fortrukne partner for detailkæder og brands som sætter den bæredygtige agenda i højsædet. Igennem sidste del af 2023 har der været arbejdet intenst med en ny bæredygtighedsstrategi, og arbejdet med en ny salgsstrategi er ligeledes i gang. Et samlende element er virksomhedens corporate design, som ligeledes er under udvikling. Alle dele forventes at blive præsenteret i 2. kvartal 2024.

Produktionsapparatet er gearet til og har kapacitet til yderligere vækst. Der er derudover investeret yderligere i den effektive grafiske virksomhed CS Grafisk A/S, hvor ejerandelen efter balancedagen er 50 %. De to virksomheder supplerer hinanden i markedet, og samarbejdet forventes derfor at give en betydelig synergi. I løbet af året vil der blive lavet undersøgelser med henblik på en yderligere investering i digital- og storformat print, hvilket forventes at blive præsenteret ultimo året.

Vi foretager løbende it-investeringer i nyt software med henblik på at sikre mere effektive forretningsgange og på at foretage sikkerhedsmæssige forbedringer. Medio året vil der blive gennemført en større it-opdatering.

I 2024 forventer vi at omsætningen vil ligge i niveauet 103.000 - 109.000 t. kr. med et resultat før skat i niveauet 3.000 - 5.000 t.kr.



Cradle to Cradle®
Certified Bronze
#altt vores produktion
GreenPrint by Johnson

ClimateCalc

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2023 kr.	2022 kr.
NETTOOMSÆTNING.....		98.783.642	110.357.118
Vareforbrug.....		-41.429.952	-47.699.210
Andre driftsindtægter.....	1	0	413.000
Eksterne omkostninger.....		-11.944.530	-13.931.542
BRUTTORESULTAT.....		45.409.160	49.139.366
Personaleomkostninger.....	2	-37.502.512	-38.942.649
Af- og nedskrivninger.....		-4.551.827	-4.208.460
Andre driftsomkostninger.....	1	-30.000	-140.000
DRIFTSRESULTAT.....		3.324.821	5.848.257
Andre finansielle indtægter.....	3	229.740	131.869
Andre finansielle omkostninger.....		-1.714.744	-1.322.813
RESULTAT FØR SKAT.....		1.839.817	4.657.313
Skat af årets resultat.....	4	-428.093	-852.322
ÅRETS RESULTAT.....	5	1.411.724	3.804.991

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2023 kr.	2022 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter.....		156.788	238.592
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		385.487	265.139
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger.....		107.740	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	650.015	503.731
Produktionsanlæg og maskiner.....		19.664.601	22.458.753
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		318.092	202.476
Indretning af lejede lokaler.....		7.966.717	8.818.303
Materielle anlægsaktiver.....	7	27.949.410	31.479.532
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		2.383.297	2.783.895
Finansielle anlægsaktiver.....	8	2.383.297	2.783.895
ANLÆGSAKTIVER.....		30.982.722	34.767.158
Råvarer og hjælpematerialer.....		5.129.354	5.513.706
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		1.294.686	1.245.562
Varebeholdninger.....		6.424.040	6.759.268
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		16.454.076	15.050.813
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	9	1.075.463	1.325.596
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		4.340.271	2.736.546
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		274.683	0
Andre tilgodehavender.....		1.228.085	75.491
Periodeafgrænsningsposter.....	10	830.706	750.772
Tilgodehavender.....		24.203.284	19.939.218
Likvide beholdninger.....		0	1.968
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		30.627.324	26.700.454
AKTIVER.....		61.610.046	61.467.612

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2023 kr.	2022 kr.
Aktiekapital.....	11	2.000.000	2.000.000
Reserve for udviklingsomkostninger.....		122.295	186.102
Overført resultat.....		9.457.023	10.581.492
EGENKAPITAL.....		11.579.318	12.767.594
Hensættelser til udskudt skat.....	12	1.133.081	1.110.067
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		1.133.081	1.110.067
Leasingforpligtelser.....		9.041.826	11.785.380
Feriepengeindefrysning.....		3.197.680	3.229.638
Langfristede gældsforpligtelser.....	13	12.239.506	15.015.018
Gæld til pengeinstitutter.....		18.879.546	14.918.089
Leasingforpligtelser.....		2.750.461	3.133.602
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		637.554	897.242
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		5.813.619	5.473.135
Gæld til associerede virksomheder.....		229.975	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.....		21.957	0
Selskabsskat.....		405.079	861.014
Anden gæld.....		7.919.950	7.291.851
Kortfristede gældsforpligtelser.....		36.658.141	32.574.933
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		48.897.647	47.589.951
PASSIVER.....		61.610.046	61.467.612
Eventualposter mv.	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Nærtstående parter	16		
Koncernregnskab	17		

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktiekapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2023.....	2.000.000	186.102	10.581.492	0	12.767.594
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5.....			-1.188.276	2.600.000	1.411.724
Transaktioner med ejere					
Ordinært udbytte.....				-2.600.000	-2.600.000
Overførsler					
Ned- og afskrivninger.....		-81.804	63.807		-17.997
Skat af egenkapitalbevægelser.....		17.997			17.997
Egenkapital 31. december 2023.....	2.000.000	122.295	9.457.023	0	11.579.318

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	2023 kr.	2022 kr.
Årets resultat	1.411.724	3.804.991
Årets afskrivninger tilbageført.....	4.551.827	4.239.915
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	0	-444.455
Skat af årets resultat tilbageført.....	428.093	852.322
Betalt selskabsskat.....	-861.014	-635.400
Ændring i varebeholdninger.....	335.228	-952.974
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-4.264.066	6.639.282
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	960.827	-5.271.160
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	2.562.619	8.232.521
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-483.472	-349.326
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-684.516	-2.430.137
Salg af materielle anlægsaktiver.....	0	2.095.017
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	400.598	130.900
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-767.390	-553.546
Afdrag på leasingforpligtelser	-3.126.694	-4.077.329
Afdrag på lån.....	0	-453.828
Andre ændringer i langfristet gæld.....	-31.958	81.899
Ændring i driftskredit.....	3.961.455	2.567.126
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-2.600.000	-5.800.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-1.797.197	-7.682.132
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-1.968	-3.157
Likvider 1. januar.....	1.968	5.125
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	0	1.968
Likvider 31. december specificeres således: Likvide beholdninger.....	0	1.968
LIKVIDER.....	0	1.968

NOTER

	2023 kr.	2022 kr.	Note
Særlige poster			1
Lønkomensation angivet under andre driftsomkostninger.....	-30.000	-140.000	
Realisationsavancer angivet under andre driftsindtægter.....	0	413.000	
	-30.000	273.000	
Personaleomkostninger			2
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	70	77	
Løn og gager.....	33.191.786	35.162.006	
Pensioner.....	2.969.625	2.639.482	
Andre omkostninger til social sikring.....	789.286	791.492	
Andre personaleomkostninger.....	551.815	349.669	
	37.502.512	38.942.649	
Vederlag til direktion.....	2.848.674	3.009.721	
Vederlag til bestyrelse.....	250.000	309.000	
	3.098.674	3.318.721	
Andre finansielle indtægter			3
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	200.984	82.288	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	28.756	49.581	
	229.740	131.869	
Skat af årets resultat			4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	405.079	861.014	
Regulering af udskudt skat.....	23.014	-8.692	
	428.093	852.322	
Forslag til resultatdisponering			5
Ekstraordinært udbytte.....	2.600.000	5.800.000	
Overført resultat.....	-1.188.276	-1.995.009	
	1.411.724	3.804.991	

NOTER

Note

Immaterielle anlægsaktiver

6

	Færdiggjorte udviklingsprojek ter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Udviklings- projekter under udførelse og forudbetalinger
Kostpris 1. januar 2023.....	1.248.273	4.949.110	0
Tilgang.....	0	375.732	107.740
Afgang.....	-1.002.864	-887.731	0
Kostpris 31. december 2023.....	245.409	4.437.111	107.740
Afskrivninger 1. januar 2023.....	1.009.681	4.683.970	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-1.002.864	-887.731	0
Årets afskrivninger	81.804	255.385	0
Afskrivninger 31. december 2023.....	88.621	4.051.624	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..	156.788	385.487	107.740

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udvikling af it-systemer, som fortsat anvendes i selskabet.

Den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter udgør 157 t.kr.

Udviklingsprojekter under udførelse består af udvikling af it-plattform til håndtering af egen kundedatabase og interne systemer.

Materielle anlægsaktiver

7

	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2023.....	46.732.302	2.840.412	10.957.924
Tilgang.....	27.572	180.000	476.943
Afgang.....	-3.755.468	-706.010	-239.631
Kostpris 31. december 2023.....	43.004.406	2.314.402	11.195.236
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....	24.273.549	2.637.936	2.139.620
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-3.755.468	-706.010	-239.631
Årets afskrivninger	2.821.724	64.384	1.328.530
Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....	23.339.805	1.996.310	3.228.519
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..	19.664.601	318.092	7.966.717
Finansielle leasingaktiver	15.745.455		

NOTER

			Note
Finansielle anlægsaktiver			8
		Lejededpositum og andre tilgodehavender	
Kostpris 1. januar 2023.....		2.783.895	
Afgang.....		-400.598	
Kostpris 31. december 2023.....		2.383.297	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....		2.383.297	
	2023 kr.	2022 kr.	
Igangværende arbejder for fremmed regning			9
Salgsværdi af udført arbejde.....	1.670.662	1.782.233	
Acontofaktureringer/acontobetalinge.....	-595.199	-456.637	
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	1.075.463	1.325.596	
Der indregnes således:			
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	1.075.463	1.325.596	
	1.075.463	1.325.596	
Periodeafgrænsningsposter			10
Omkostninger.....	830.706	750.772	
	830.706	750.772	
Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger for det kommende år.			
Aktiekapital			11
Aktiekapitalen er fordelt således:			
Ordinære aktier, 2.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	2.000.000	2.000.000	
	2.000.000	2.000.000	
Hensættelser til udskudt skat			12
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver, igangværende arbejder for fremmedregning samt materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.			

NOTER

	2023 kr.	2022 kr.	Note
Udskudt skat vedrører:			
Immaterielle anlægsaktiver.....	-24.024	17.610	
Materielle anlægsaktiver.....	1.061.808	991.215	
Igangværende arbejder.....	95.297	101.242	
	1.133.081	1.110.067	
Udskudt skat 1. januar.....	1.110.067	1.118.759	
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	23.014	-8.692	
Udskudt skat 31. december.....	1.133.081	1.110.067	

Langfristede gældsforpligtelser	31/12 2023 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2022 gæld i alt	13
Leasingforpligtelser.....	11.792.287	2.750.461	0	14.918.982	
Feriepengeindefrysning.....	3.197.680	0	3.197.680	3.229.638	
	14.989.967	2.750.461	3.197.680	18.148.620	

Eventualposter mv. 14

Eventualforpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leje- og operationelle leasingaftaler med en løbetid på op til 36 måneder med en samlet leje- og leasingforpligtelse på 1.021 t.kr.

Finansielle leasingaftaler indgår i regnskabet under produktionsanlæg og maskiner og den tilhørende gæld under leasingforpligtelser.

Huslejeforpligtelse

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser med en restløbetid på 20-36 måneder, en årlig forpligtelse på 3.840 t.kr. med en restforpligtelse, der på balancetidspunktet udgør 8.739 t.kr. i opsigelsesperioden.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatte såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Johnsen + Holding A/S for perioden 01.01.2023-29.12.2023.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Johnsen Holding ApS for perioden 29.12.2023-31.12.2023.

NOTER**Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

15

Til sikkerhed for bankgæld på 18.880 t.kr. har virksomheden stillet virksomhedspant på nominelt 15.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Produktionsanlæg og maskiner.....	19.664.601
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	318.092
Indretning af lejede lokaler.....	7.966.717
Varebeholdninger.....	6.424.040
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....	16.454.076

Sikkerhedsstillelse overfor tilknyttede virksomheder

Der er afgivet selvskyldnerkaution overfor Johnsen + Holding A/S' og Johnsen Ejendomsinvest ApS' bankgæld.

Den samlede bankgæld pr. 31.12.2023 i Johnsen + Holding A/S og Johnsen Ejendomsinvest ApS udgør 566 t.kr.

Nærtstående parter

16

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Ultimativt moderselskab, Johnsen Holding ApS, Møgelbjerg 36, 8500 Grenaa, ejer 52 % af aktierne i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse.

Moderselskab, Johnsen + Holding A/S, Bakkehegnet 3, 8500 Grenaa, ejer 100 % af aktierne i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse.

Adm. direktør Steen Johnsen, Møgelbjerg 36, 8500 Grenaa, der er hovedaktionær og ejer reelt 52 % af aktierne.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

Koncernregnskab

17

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Johnsen + Holding A/S, Bakkehegnet 3, 8500 Grenaa, 19 66 88 35.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Johnsen Holding ApS, Møgelbjerg 36, 8500 Grenaa, 44 53 46 06.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for JOHNSEN GRAPHIC SOLUTIONS A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder lønkomensation som følge af COVID-19 udbruddet. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realisabel.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter. Desuden indgår tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler indgår i beløbet oplyst under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder 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. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skat af resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning 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

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. De erhvervede rettigheder afskrives over den resterende periode, dog maksimalt 3-10 år.

Udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter og som opfylder kriterierne for indregning på balancen.

Regnskabsposten måles til de aktiverede omkostninger med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-10 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

	Brugstid	Restværdi
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-10 år	0-42 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0-42 %
Indretning af lejede lokaler.....	3-5 år	0-62 %

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing, jf. IAS 17), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til kostpris opgjort til dagsværdi eller (hvis lavere) 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 selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som 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.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og øvrige direkte og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

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 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 diskonteringsssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående i pengeinstitut.

Skyldig skat 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 acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger.