

Johnsen Holding A/S

Bakkehegnet 1-3

8500 Grenaa

CVR-nr. 19668835

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29.05.2018

Dirigent

Navn: Steen Johnsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	8
Koncernens balance pr. 31.12.2017	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	28

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Johnsen Holding A/S
Bakkehegnet 1-3
8500 Grenaa

CVR-nr.: 19668835
Hjemsted: Norddjurs
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Tina Johnsen, formand
Steen Johnsen
Line Johnsen
Sofie Johnsen
Sune Johnsen

Direktion

Steen Johnsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Johnsen 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Grenaa, den 29.05.2018

Direktion

Steen Johnsen

Bestyrelse

Tina Johnsen
formand

Steen Johnsen

Line Johnsen

Sofie Johnsen

Sune Johnsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Johnsen Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Johnsen Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 29.05.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Klaus Tvede-Jensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne23304

Morten Gade Steinmetz
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34145

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	41.188	40.339	35.198	36.314	33.509
Driftsresultat	(2.258)	3.225	1.687	4.680	3.464
Resultat af finansielle poster	(1.248)	(1.054)	(896)	(1.018)	(595)
Årets resultat	(2.799)	1.660	602	2.607	2.308
Samlede aktiver	67.107	68.014	65.195	59.890	46.212
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.007	7.541	7.808	21.152	7.771
Egenkapital inkl. minoriteter	10.670	14.069	14.138	14.136	12.195
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	(22,6)	11,8	4,3	19,8	20,4
Solilitetsgrad (%)	15,9	20,7	21,7	23,6	26,4

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Solilitetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er levering af 360 grader retail marketing support. Koncernen arbejder inden for 3 primære løsningsområder:

- Reklame- og webbureau
- Trykkeri- og printvirksomhed
- Firmagaver og reklameartikler

Der arbejdes ud fra en overordnet 2020-forretningsstrategi, der som hovedsagens rummer en to-strengt vækststrategi. Organisk vækst og vækst via opkøb.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et underskud på 2.799 t.kr. Egenkapitalen udgør 10.670 t.kr., svarende til en soliditetsgrad på 15,9%.

Udviklingen i omsætningen anses som tilfredsstillende, hvorimod det negative driftsresultat naturligvis er utilfredsstillende. En del af koncernen har haft et turbulent år, hvor vi blev udsat for et voldsomt hackerangreb. Angrebet kom samtidig med, at virksomheden netop havde taget et nyt it-system i brug. Begge dele har kostet mange ressourcer, både økonomiske og menneskelige. På trods af dette har koncernen formået at fastholde og forstærke sin position inden for de ovenfor beskrevne forretningsområder.

Forventet udvikling

Koncernen forventer i 2018 en positiv udvikling i både omsætning og indtjening. Vi fastholder den 2-strengede vækststrategi, hvor der fortsat arbejdes med en intensivering af den organiske vækst og vækst via opkøb. Det forventes således, at 2018 byder på nye initiativer i markedet og en yderligere professionalisering af koncernen inden for it, kompetenceniveau og ledelse.

Miljømæssige forhold

Koncernen har vedligeholdt sin ISO 14001, FSC og EMAS. Derudover har vi licens til at svanemærke alle vores tryksager. Energiforbruget dækkes med strøm fra havvindmøller. Koncernen har været foregangseksempel på miljøområdet og var en af de første danske virksomheder, der blev EMAS -godkendt. Det blev i 2015 anerkendt med en nominering som National Pioneer af EMAS og Europa Kommissionen. En hædersbevisning, som kroner mange års arbejde på miljøområdet.

I 2018 vil vi fastholde vores fokus på bæredygtig produktion, som vil tage udgangspunkt i en Cradle to Cradle-certificering.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Bruttofortjeneste		41.187.950	40.338.583
Personaleomkostninger	1	(34.455.647)	(30.231.029)
Af- og nedskrivninger	2	(8.990.431)	(6.883.013)
Driftsresultat		(2.258.128)	3.224.541
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(72.833)	0
Andre finansielle indtægter	3	22.616	37.066
Andre finansielle omkostninger	4	(1.197.447)	(1.090.776)
Resultat før skat		(3.505.792)	2.170.831
Skat af årets resultat	5	706.612	(510.654)
Årets resultat	6	(2.799.180)	1.660.177

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		889.140	0
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		1.481.261	1.058.052
Goodwill		892.924	1.487.617
Udviklingsprojekter under udførelse		683.402	873.970
Immaterielle anlægsaktiver	7	3.946.727	3.419.639
Grunde og bygninger		4.020.025	4.058.344
Produktionsanlæg og maskiner		21.163.114	20.886.547
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.942.731	2.483.557
Indretning af lejede lokaler		1.440.480	2.059.037
Materielle anlægsaktiver	8	28.566.350	29.487.485
Kapitalandele i associerede virksomheder		477.167	0
Andre tilgodehavender		3.301.900	3.171.000
Finansielle anlægsaktiver	9	3.779.067	3.171.000
Anlægsaktiver		36.292.144	36.078.124
Råvarer og hjælpematerialer		2.807.395	2.175.280
Fremstillede varer og handelsvarer		3.910.363	4.827.361
Varebeholdninger		6.717.758	7.002.641
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		19.738.639	21.964.364
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	2.119.150	1.448.173
Andre tilgodehavender		700.370	247.761
Tilgodehavende selskabsskat		370.248	47.345
Periodeafgrænsningsposter	12	1.131.345	1.196.400
Tilgodehavender		24.059.752	24.904.043
Likvide beholdninger		37.558	29.246
Omsætningsaktiver		30.815.068	31.935.930
Aktiver		67.107.212	68.014.054

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		2.250.000	2.250.000
Reserve for udviklingsomkostninger		1.189.347	681.697
Overført overskud eller underskud		7.230.872	10.537.702
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	600.000
Egenkapital		10.670.219	14.069.399
Udskudt skat	13	128.638	835.250
Hensatte forpligtelser		128.638	835.250
Gæld til realkreditinstitutter		309.421	332.669
Bankgæld		1.140.288	1.366.005
Finansielle leasingforpligtelser		13.111.818	14.102.004
Anden gæld		0	264.929
Langfristede gældsforpligtelser	14	14.561.527	16.065.607
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	5.955.782	5.623.635
Bankgæld		15.635.144	14.690.062
Deposita		24.000	24.000
Modtagne forudbetalinger fra kunder		698.065	180.026
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.278.731	11.602.280
Anden gæld	15	6.155.106	4.923.795
Kortfristede gældsforpligtelser		41.746.828	37.043.798
Gældsforpligtelser		56.308.355	53.109.405
Passiver		67.107.212	68.014.054
Associerede virksomheder	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Transaktioner med nærtstående parter	19		
Dattervirksomheder	20		

Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for udviklings- omkostninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	2.250.000	681.697	10.537.702	600.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(600.000)
Overført til reserver	0	507.650	(507.650)	0
Årets resultat	0	0	(2.799.180)	0
Egenkapital ultimo	2.250.000	1.189.347	7.230.872	0
				I alt kr.
Egenkapital primo				14.069.399
Udbetalt ordinært udbytte				(600.000)
Overført til reserver				0
Årets resultat				(2.799.180)
Egenkapital ultimo				10.670.219

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Driftsresultat		(2.258.128)	3.224.541
Af- og nedskrivninger		8.990.431	6.883.013
Ændringer i arbejdskapital	16	4.865.382	496.597
Pengestrømme vedrørende primær drift		11.597.685	10.604.151
Modtagne finansielle indtægter		22.616	37.066
Betalte finansielle omkostninger		(1.197.446)	(1.090.776)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(316.653)	(892.037)
Pengestrømme vedrørende drift		10.106.202	8.658.404
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.635.364)	(908.196)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(7.007.464)	(7.541.073)
Salg af materielle anlægsaktiver		46.444	1.025.009
Køb af finansielle anlægsaktiver		(680.900)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(9.277.284)	(7.424.260)
Afdrag på lån mv.		(682.449)	(639.314)
Indgåelse af leasingforpligtelser		6.189.612	5.504.047
Afdrag på leasingforpligtelser		(6.672.851)	(5.683.362)
Udbetalt udbytte		(600.000)	(1.700.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(1.765.688)	(2.518.629)
Ændring i likvider		(936.770)	(1.284.485)
Likvider primo		(14.660.816)	(13.376.331)
Likvider ultimo		(15.597.586)	(14.660.816)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		37.558	29.246
Kortfristet gæld til banker		(15.635.144)	(14.690.062)
Likvider ultimo		(15.597.586)	(14.660.816)

Koncernens noter

	2017 kr.	2016 kr.
1. Personalemkostninger		
Gager og lønninger	30.794.005	27.182.802
Pensioner	2.443.184	2.216.083
Andre omkostninger til social sikring	1.218.458	832.144
	34.455.647	30.231.029
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	79	74
	Ledelses- vederlag 2017 kr.	Ledelses- vederlag 2016 kr.
Direktion	3.428.103	3.301.578
Bestyrelse	0	205.900
	3.428.103	3.507.478
	2017 kr.	2016 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.108.276	1.486.956
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	7.084.218	6.086.019
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	797.937	(689.962)
	8.990.431	6.883.013
	2017 kr.	2016 kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Øvrige finansielle indtægter	22.616	37.066
	22.616	37.066
	2017 kr.	2016 kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	577.414	630.323
Øvrige finansielle omkostninger	620.033	460.453
	1.197.447	1.090.776

Koncernens noter

	2017 kr.	2016 kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	0	432.404
Ændring af udskudt skat	(706.612)	78.250
	(706.612)	510.654

	2017 kr.	2016 kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	600.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	1.700.000
Overført til øvrige lovpligtige reserver	0	681.697
Overført resultat	(2.799.180)	(1.321.520)
	(2.799.180)	1.660.177

	Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.	Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver kr.	Goodwill kr.	Udviklings- projekter under udførelse kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	0	4.736.351	3.750.690	873.970
Overførsler	873.970	0	0	(873.970)
Tilgange	40.574	911.388	0	683.402
Kostpris ultimo	914.544	5.647.739	3.750.690	683.402
Af- og nedskrivninger primo	0	(3.678.299)	(2.263.073)	0
Årets afskrivninger	(25.404)	(488.179)	(594.693)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(25.404)	(4.166.478)	(2.857.766)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	889.140	1.481.261	892.924	683.402

Udviklingsprojekter under udførsel omfatter udvikling af online gaveweb og Impleo mv. Udviklingsprojekterne sammensætter sig i al væsentlighed af omkostninger i form af direkte lønninger samt indkøbte materialer, som registreres igennem selskabets interne projektmodul.

Den regnskabsmæssige værdi udgør pr. 31. december 2017 i alt 1.573 t.kr. De nye systemer forventes at medfører betydelige konkurrencemæssige fordele og dermed en væsentlig stigning i aktivitetsniveau og resultat for selskabet fra 2018.

Koncernens noter

Ledelsen har i 2017 gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter under udførelse. Det vurderes, at genindvindingsværdien i form af nytteværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Ved ledelsens fastsættelse af afskrivningsperiode, har ledelsen valgt at tage udgangspunkt i brugstiderne, som er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Det er ledelsens vurdering, at den regnskabsmæssige goodwill er tilknyttet brugstider, som vurderes langsigtede i det der er tale om goodwill tilknyttede markeder, hvor selskabet har en stærk markedsprofil og hvor der løbende foretages investeringer til imødegå potentialet. Ledelsen vurderer derfor indtjeningsprofilen, som værende af længere varighed.

Baseret på ovenstående har ledelsen vurderet, at det vil være mest retvisende at afskrivningsperioden for goodwill udgør 3-10 år. Ledelsen vil desuden årligt revurdere brugstiderne, så de afspejler den løbende markeds og indtjeningsprofil.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

	Grunde og bygninger kr.	Produktionsanlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
8. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	4.407.853	45.358.399	5.852.446	4.548.261
Tilgange	74.916	6.319.642	379.878	233.028
Afgange	0	(1.383.605)	(143.602)	0
Kostpris ultimo	4.482.769	50.294.436	6.088.722	4.781.289
Af- og nedskrivninger primo	(349.509)	(24.471.852)	(3.368.889)	(2.489.224)
Årets afskrivninger	(113.235)	(5.235.980)	(883.418)	(851.585)
Tilbageførsel ved afgang	0	576.510	106.316	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(462.744)	(29.131.322)	(4.145.991)	(3.340.809)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.020.025	21.163.114	1.942.731	1.440.480
Ikke ejede aktiver	-	19.853.029	957.898	-

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.
9. Finansielle anlægsaktiver	
Tilgange	550.000
Kostpris ultimo	550.000
Afskrivninger på goodwill	(76.053)
Andel af årets resultat	3.220
Nedskrivninger ultimo	(72.833)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	477.167
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	684.475

I den regnskabsmæssige værdi for associerede virksomheder er der indeholdt goodwill med en regnskabsmæssig værdi på 684.475 kr.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Ved ledelsens fastsættelse af afskrivningsperioden, har ledelsen valgt at tage udgangspunkt i brugstiderne, som er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Det er ledelsens vurdering, at den regnskabsmæssige goodwill er tilknyttet brugstider, som vurderes langsigtede u det der er tale om goodwill tilknyttede markeder, hvor selskabet har en stærk markedsprofil og hvor der løbende foretages investeringer til at imødegå potentialet. Ledelsen vurderer derfor indtjeningsprofilen, som værende af længere varighed.

Baseret på ovenstående har ledelsen vurderet, at det vil være mest retvisende at afskrivningsperioden for goodwill udgør 10 år. Ledelsen vil desuden revurdere brugstiderne, så de afspejler den løbende markeds og indtjeningsprofil.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

	Hjemsted	Ejer- andel %
10. Associerede virksomheder		
In-Sign Skilte A/S	Randers	50,0

Koncernens noter

	2017 kr.	2016 kr.
11. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	2.582.883	1.714.125
Foretagne acontofaktureringer	(463.733)	(265.952)
	2.119.150	1.448.173

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger for det kommende år.

	2017 kr.	2016 kr.
13. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	287.417	182.228
Materielle anlægsaktiver	596.034	592.632
Varebeholdninger	49.140	67.805
Gældsforpligtelser	(7.415)	(7.415)
Fremførbare skattemæssige underskud	(796.538)	0
	128.638	835.250

Bevægelser i året

Primo	835.250
Indregnet i resultatopgørelsen	(706.612)
Ultimo	128.638

	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
14. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	24.000	24.000	309.421	214.418
Bankgæld	208.000	136.214	1.140.288	520.000
Finansielle leasingforpligtelser	5.469.123	4.968.421	13.111.818	61.213
Anden gæld	254.659	495.000	0	N/A
	5.955.782	5.623.635	14.561.527	795.631

Koncernens noter

	2017	2016
	kr.	kr.
15. Anden gæld		
Moms og afgifter	1.168.506	1.004.510
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	4.610.155	3.659.641
Andre skyldige omkostninger	376.445	259.644
	6.155.106	4.923.795

	2017	2016
	kr.	kr.
16. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	284.883	(309.424)
Ændring i tilgodehavender	1.154.695	(3.115.350)
Ændring i leverandørgæld mv.	3.425.804	3.921.371
	4.865.382	496.597

	2017	2016
	kr.	kr.
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	11.677.556	11.097.840

Der er indgået operationelle leasingkontrakter på driftsmidler. Opsigelsesperioden på indgåede operationelle leasingkontrakter er maksimalt indtil 31.12.2022. Restforpligtelsen er indeholdt i ovenstående. Den forventede ydelse på operationelle leasingaftaler for 2017 udgør 1.057 t.kr.

Derudover er indgået lejekontrakt vedrørende selskabets driftssted. Opsigelsesperioden på indgåede huslejekontrakter er maksimalt indtil 31.12.2020. Restforpligtelsen er indeholdt i ovenstående. Den årlige husleje for 2017 udgør 3.125 t.kr.

Koncernens noter

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er pantsat skadesløsbrev med virksomhedspant nom. 12.000 t.kr. med sikkerhed i selskabets immaterielle rettigheder, materielle anlægsaktiver, varelager og tilgodehavende fra salg.

Selskabet har udstedt løsøreejerpantebrev nom. 4.900 t.kr., der er sikret i specifikke maskiner. Den bogførte værdi pr. 31.12.2017 af disse maskiner udgør 0 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er udstedt ejerpantebrev nom. 1.600 t.kr. i selskabets ejendom. Den bogførte værdi af selskabets ejendom pr. 31.12.2017 udgør 1.603 t.kr.

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommen.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 300 t.kr. i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 2.417 t.kr.

Der er kautioneret for Bakkehegnet 3 ApS' bankgæld til Nordea Bank og Handelsbanken. Bankgælden i Bakkehegnet 3 ApS udgør 3.600.000 t.kr.

Der er kautioneret for In-Sign Skilte ApS' bankgæld til Nordea Bank. Bankgælden i In-Sign Skilte ApS udgør 625 t.kr.

19. Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret er foretaget på markedsmæssige vilkår.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel %</u>
20. Dattervirksomheder			
Johnsen Graphic Solutions A/S	Norrdjurs	A/S	100,0
Johnsen Ejendomsinvest ApS	Norrdjurs	ApS	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Bruttotab		(130.885)	(10.000)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(2.616.834)	1.668.153
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(72.833)	0
Andre finansielle indtægter	1	23.853	1.056
Andre finansielle omkostninger	2	(2.481)	(1.580)
Resultat før skat		(2.799.180)	1.657.629
Skat af årets resultat	3	0	2.548
Årets resultat	4	(2.799.180)	1.660.177

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		11.695.008	14.311.842
Kapitalandele i associerede virksomheder		477.167	0
Finansielle anlægsaktiver	5	12.172.175	14.311.842
Anlægsaktiver		12.172.175	14.311.842
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		634.109	702.809
Tilgodehavende selskabsskat		370.248	488.548
Tilgodehavender		1.004.357	1.191.357
Likvide beholdninger		15.837	28.318
Omsætningsaktiver		1.020.194	1.219.675
Aktiver		13.192.369	15.531.517

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		2.250.000	2.250.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		8.152.948	10.769.782
Overført overskud eller underskud		267.271	449.617
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	600.000
Egenkapital		10.670.219	14.069.399
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.458.000	1.399.468
Anden gæld	6	64.150	62.650
Kortfristede gældsforpligtelser		2.522.150	1.462.118
Gældsforpligtelser		2.522.150	1.462.118
Passiver		13.192.369	15.531.517
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	2.250.000	10.769.782	449.617	600.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(600.000)
Årets resultat	0	(2.616.834)	(182.346)	0
Egenkapital ultimo	2.250.000	8.152.948	267.271	0
				I alt kr.
Egenkapital primo				14.069.399
Udbetalt ordinært udbytte				(600.000)
Årets resultat				(2.799.180)
Egenkapital ultimo				10.670.219

Modervirksomhedens noter

	2017 kr.	2016 kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	23.800	0
Øvrige finansielle indtægter	53	1.056
	23.853	1.056
2. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	101	0
Øvrige finansielle omkostninger	2.380	1.580
	2.481	1.580
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	0	(2.548)
	0	(2.548)
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	600.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	1.700.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(2.616.834)	1.668.153
Overført resultat	(182.346)	(2.307.976)
	(2.799.180)	1.660.177

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.
5. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	3.542.060	0
Tilgange	0	550.000
Kostpris ultimo	3.542.060	550.000
Opskrivninger primo	10.769.782	0
Andel af årets resultat	(2.616.834)	0
Opskrivninger ultimo	8.152.948	0
Afskrivninger på goodwill	0	(76.053)
Andel af årets resultat	0	3.220
Nedskrivninger ultimo	0	(72.833)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	11.695.008	477.167

I den regnskabsmæssige værdi for associerede virksomheder er der indeholdt goodwill med en regnskabsmæssig værdi på 684.475 kr.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Ved ledelsens fastsættelse af afskrivningsperioden, har ledelsen valgt at tage udgangspunkt i brugstiderne, som er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Det er ledelsens vurdering, at den regnskabsmæssige goodwill er tilknyttet brugstider, som vurderes langsigtede u det der er tale om goodwill tilknyttede markeder, hvor selskabet har en stærk markedsprofil og hvor der løbende foretages investeringer til at imødegå potentialet. Ledelsen vurderer derfor indtjeningsprofilen, som værende af længere varighed.

Baseret på ovenstående har ledelsen vurderet, at det vil være mest retvisende at afskrivningsperioden for goodwill udgør 10 år. Ledelsen vil desuden revurdere brugstiderne, så de afspejler den løbende markeds og indtjeningsprofil.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Modervirksomhedens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:		
In-Sign Skilte A/S	Randers	50,0

	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
6. Anden gæld		
Andre skyldige omkostninger	64.150	62.650
	64.150	62.650

7. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er kautioneret for Bakkehegnet 3 ApS' bankgæld til Nordea Bank og Handelsbanken. Bankgælden i Bakkehegnet 3 ApS udgør 3.600.000 t.kr.

Der er kautioneret for In-Sign Skilte ApS' bankgæld til Nordea Bank. Bankgælden i In-Sign Skilte ApS udgør 625 t.kr.

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Der er kautioneret for Johnsen Graphic Solution A/S' bankgæld til Nordea Bank og Handelsbanken. Bankgælden i Johnsen Graphic Solution A/S udgør 16.062 t.kr.

Der er kautioneret for Johnsen Ejendomsinvest ApS' bankgæld til Nordea Bank og Handelsbanken. Bankgælden i Johnsen Ejendomsinvest ApS udgør 921 t.kr.

9. Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret er foretaget på markedsmæssige vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog med enkelte reklassifikationer.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer, færdigvarer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter mv.

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 3-10 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder og erhvervede immaterielle rettigheder.

Anvendt regnskabspraksis

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 3-10 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Grunde og bygninger	35-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 3-10 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i både koncernregnskabet og moder-virksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden eller koncernvirksomhederne i øvrigt har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholds-mæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugs-tiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inklude-rer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revur-deres årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostpri-sen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det en- kelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de med- gåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Anvendt regnskabspraksis

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris.

Det betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Anvendt regnskabspraksis

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.