

PNBN Holding ApS
Sct. Mogens Gade 9 A, st.
8800 Viborg
CVR-nr. 30534514

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 22.03.2018

Dirigent



Navn: Per Nørhaven

Indholdsfortegnelse

	Side
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	17
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	23

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

PBNB Holding ApS
Sct. Mogens Gade 9 A, st.
8800 Viborg

CVR-nr.: 30534514
Stiftet: 16.10.2008
Hjemsted: Viborg
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Direktion

Per Nørhaven, Direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Toldboden 3,1
8800 Viborg

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for PNBH Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

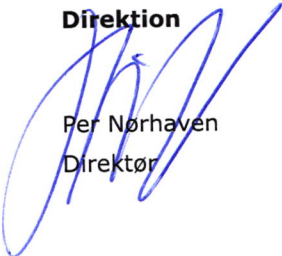
Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 22.03.2018

Direktion



Per Nørhaven
Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i PNBH Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PNBH Holding ApS 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, foretager 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.

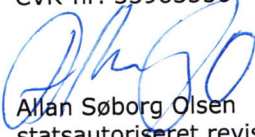
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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.

Viborg, den 22.03.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556



Allan Søborg Olsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10822

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	164.234	149.526	127.897	138.603	128.528
Bruttoresultat	57.430	63.004	58.340	56.449	47.691
Driftsresultat	2.684	3.317	6.851	8.031	5.928
Resultat af finansielle poster	(2.589)	(2.974)	(2.582)	(3.175)	(3.047)
Årets resultat	125	94	3.174	4.119	2.406
Årets resultat ekskl. minoriteter	125	441	3.205	4.119	1.739
Samlede aktiver	99.173	111.305	113.048	96.733	91.770
Investeringer i materielle anlægsaktiver	18.568	4.697	15.313	11.853	28.774
Egenkapital	13.873	13.802	13.708	9.876	8.064
Egenkapital ekskl. minoriteter	13.873	13.749	13.307	9.876	5.603
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	35,0	42,1	45,6	40,7	37,1
Nettomargin (%)	0,1	0,1	2,5	3,0	1,9
Egenkapitalens forrentning (%)	0,9	3,3	27,6	53,2	31,0
Soliditetsgrad (%)	14,0	12,4	11,8	10,2	6,1

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtryk
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens formål er at producere bøger og andre boglignende produkter og er en af de betydeligste producenter i Nordeuropa.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret 2017 viser et overskud på 125 t.kr. mod et overskud på 94 t.kr. sidste år.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer et resultat for på niveau i 2018.

Særlige risici

Koncernen er ikke underlagt særlige risici ud over almindelige risici for branchen.

Videnressourcer

Koncernens produktion er i høj grad automatiseret, hvorfor den viden der besiddes i forbindelse hermed er særlig vigtig for selskabets fremtidige indtjening.

Miljømæssige forhold

Koncernens driftsselskaber er FSC-registreret, hvilket medfører en løbende kontrol med produktionens påvirkning af såvel det eksterne som det interne miljø. Formålet hermed er at fremme en løbende forbedring af selskabets miljøindsats og resultater og informere offentligheden herom.

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>
Nettoomsætning		164.234.299	149.525.763
Vareforbrug		(86.584.825)	(66.510.884)
Andre eksterne omkostninger		(20.219.714)	(20.010.924)
Bruttoresultat		57.429.760	63.003.955
Personaleomkostninger	1	(52.173.770)	(51.059.778)
Af- og nedskrivninger	2	(2.572.205)	(8.627.018)
Driftsresultat		2.683.785	3.317.159
Andre finansielle indtægter		253.444	346.855
Andre finansielle omkostninger		(2.841.974)	(3.320.864)
Resultat før skat		95.255	343.150
Skat af årets resultat	3	29.437	(248.824)
Årets resultat	4	124.692	94.326

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Goodwill		0	0
Immaterielle anlægsaktiver	5	0	0
Grunde og bygninger		23.534.713	44.071.518
Produktionsanlæg og maskiner		30.636.743	22.013.620
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.693.325	1.270.778
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	155.928
Materielle anlægsaktiver	6	56.864.781	67.511.844
Deposita		459.316	136.500
Finansielle anlægsaktiver	7	459.316	136.500
Anlægsaktiver		57.324.097	67.648.344
Råvarer og hjælpematerialer		4.730.842	6.773.929
Varer under fremstilling		2.353.415	2.940.287
Varebeholdninger		7.084.257	9.714.216
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		30.611.485	31.025.747
Andre tilgodehavender		146.743	255.718
Periodeafgrænsningsposter		891.857	777.840
Tilgodehavender		31.650.085	32.059.305
Likvide beholdninger		3.114.189	1.883.562
Omsætningsaktiver		41.848.531	43.657.083
Aktiver		99.172.628	111.305.427

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for opskrivninger		0	4.078.183
Overført overskud eller underskud		13.748.269	9.545.394
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		13.873.269	13.748.577
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		0	53.855
Egenkapital		13.873.269	13.802.432
Udskudt skat		2.630.004	4.063.200
Hensatte forpligtelser		2.630.004	4.063.200
Gæld til realkreditinstitutter		10.368.794	19.390.101
Bankgæld		5.338.779	8.335.946
Finansielle leasingforpligtelser		5.803.150	3.514.259
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		0	266.650
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		3.470.485	5.573.159
Anden gæld		583.333	0
Langfristede gældsforpligtelser	8	25.564.541	37.080.115
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	10.559.896	4.269.972
Bankgæld		23.152.124	25.180.609
Modtagne forudbetalinger fra kunder		304.626	255.454
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.716.451	16.434.947
Skyldig selskabsskat		726.630	672.631
Anden gæld		8.630.954	9.361.516
Periodeafgrænsningsposter		14.133	184.551
Kortfristede gældsforpligtelser		57.104.814	56.359.680
Gældsforpligtelser		82.669.355	93.439.795
Passiver		99.172.628	111.305.427
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Transaktioner med nærtstående parter	12		
Dattervirksomheder	13		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for opskriv- ninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	125.000	4.078.183	9.545.394	53.855
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	0	(53.855)
Øvrige egenkapitalposterings	0	(4.078.183)	4.078.183	0
Årets resultat	0	0	124.692	0
Egenkapital ultimo	125.000	0	13.748.269	0
				I alt
				kr.
Egenkapital primo				13.802.432
Effekt af virksomhedssalg o.l.				(53.855)
Øvrige egenkapitalposterings				0
Årets resultat				124.692
Egenkapital ultimo				13.873.269

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Driftsresultat		2.683.785	3.317.159
Af- og nedskrivninger		2.572.205	8.627.018
Ændringer i arbejdskapital	9	382.926	(4.568.801)
Pengestrømme vedrørende primær drift		5.638.916	7.375.376
Modtagne finansielle indtægter		253.444	346.855
Betalte finansielle omkostninger		(2.841.974)	(3.320.864)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(672.631)	(693.726)
Pengestrømme vedrørende drift		2.377.755	3.707.641
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(50.000)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(18.567.639)	(4.696.757)
Salg af materielle anlægsaktiver		15.891.492	558.636
Køb af finansielle anlægsaktiver		(346.816)	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		24.000	0
Salg af virksomheder		4.664.289	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		1.665.326	(4.188.121)
Afdrag på lån mv.		(783.969)	(2.438.511)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(783.969)	(2.438.511)
Ændring i likvider		3.259.112	(2.918.991)
Likvider primo		(23.297.047)	(20.378.056)
Likvider ultimo		(20.037.935)	(23.297.047)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.114.189	1.883.562
Kortfristet gæld til banker		(23.152.124)	(25.180.609)
Likvider ultimo		(20.037.935)	(23.297.047)

Koncernens noter

	2017 kr.	2016 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	44.965.196	45.080.161
Pensioner	4.204.582	4.218.565
Andre omkostninger til social sikring	2.941.808	1.713.500
Andre personaleomkostninger	62.184	47.552
	52.173.770	51.059.778
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	113	117
	2017 kr.	2016 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0	199.625
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	962.583
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.941.439	7.498.163
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(2.369.234)	(33.353)
	2.572.205	8.627.018
	2017 kr.	2016 kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	870.630	166.306
Ændring af udskudt skat	(840.596)	184.307
Regulering vedrørende tidligere år	(59.471)	(101.789)
	(29.437)	248.824
	2017 kr.	2016 kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	124.692	441.179
Minoritetsinteressers andel af resultatet	0	(346.853)
	124.692	94.326

Koncernens noter

				Goodwill kr.
5. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo				1.692.000
Afgang ved virksomhedssalg o.l.				(1.092.000)
Afgange				(600.000)
Kostpris ultimo				0
Af- og nedskrivninger primo				(1.692.000)
Afgang ved virksomhedssalg o.l.				1.092.000
Tilbageførsel ved afgange				600.000
Af- og nedskrivninger ultimo				0
Regnskabsmæssig værdi ultimo				0
	Grunde og bygninger kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.
6. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	47.548.908	53.888.909	2.954.916	155.928
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(10.165.000)	(7.989.779)	(1.081.517)	0
Tilgange	257.974	15.544.334	2.765.331	0
Afgange	(11.407.169)	(20.973.959)	(1.019.478)	(155.928)
Kostpris ultimo	26.234.713	40.469.505	3.619.252	0
Opskrivninger primo	7.528.953	0	0	0
Tilbageførsel ved afgange	(7.528.953)	0	0	0
Opskrivninger ultimo	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(11.006.343)	(31.875.289)	(1.684.138)	0
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	0	7.927.376	482.097	0
Årets afskrivninger	(746.175)	(3.859.629)	(335.635)	0
Tilbageførsel ved afgange	9.052.518	17.974.780	611.749	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(2.700.000)	(9.832.762)	(925.927)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	23.534.713	30.636.743	2.693.325	0
Ikke-ejede aktiver	-	13.813.445	224.250	-

Koncernens noter

	Deposita kr.
7. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	136.500
Tilgange	346.816
Afgange	(24.000)
Kostpris ultimo	459.316
Regnskabsmæssig værdi ultimo	459.316

	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 kr.
8. Langfristede gældsforpligtelser			
Ansvarlig lånekapital	0	200.000	0
Gæld til realkreditinstitutter	632.261	920.783	10.368.794
Bankgæld	1.335.601	1.501.200	5.338.779
Finansielle leasingforpligtelser	8.008.700	1.647.989	5.803.150
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	0	0	3.470.485
Anden gæld	583.334	0	583.333
	10.559.896	4.269.972	25.564.541

Ansvarlige lån er opstået i forbindelse med køb af aktier i Nørhaven.

	2017 kr.	2016 kr.
9. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(355.715)	33.464
Ændring i tilgodehavender	(1.632.431)	(3.669.221)
Ændring i leverandørgæld mv.	2.371.072	(933.044)
	382.926	(4.568.801)

	2017 kr.	2016 kr.
10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	8.390.792	6.190.523

Koncernens noter

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Der er stillet sikkerhed for mellemværende med Spar Nord, 6.280 t.kr., i form af ejerpantebrev, nom. 69.100 t.kr., i selskabets ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme og de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner udgør 23.535 t.kr. (2016: 23.817 t.kr.).

Der er stillet sikkerhed for mellemværende med Spar Nord, 2.221 t.kr., ved deponering af ejerpantebrev, nom. 65.500 t.kr., i produktionsanlægs og maskiner.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte produktionsanlæg og maskiner udgør 10.071 t.kr. (2016: 10.025 t.kr.).

Der er stillet sikkerhed for mellemværende med Spar Nord, 6.019 t.kr., ved deponering af skadeløsbrevbrev, nom. 9.425 t.kr., med pant i 1 stk. offsetmaskine og 1 stk. trykmaskine.

Den regnskabsmæssige værdi af offsetmaskine og trykmaskine udgør 0 kr. (2016: 0 kr.).

Der er stillet sikkerhed for mellemværende med Spar Nord, 2.653 t.kr., i form af virksomhedspant, nom. 4.000 t.kr., som omfatter goodwill, driftsinventar og varebeholdninger.

De enkelte datterselskaber i koncernen hæfter solidarisk for koncernens samlede bankgæld til Spar Nord på 6.280 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsat goodwill, driftsinventar og varebeholdninger udgør 15.787 t.kr. (2016: 12.934 t.kr.).

Der er stillet sikkerhed i debitorer for mellemværende, 20.434 t.kr., med Midt Factoring.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte debitorer udgør 29.929 t.kr. (2016: 26.420 t.kr.).

12. Transaktioner med nærtstående parter

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

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
13. Dattervirksomheder		
Special-Trykkeriet Viborg A/S	Viborg	100,0
Nørhaven Paperback af 3. januar 2011 A/S	Viborg	100,0
Ultralak ApS	Viborg	100,0
Ejendomsselskabet Agerlandsvej 3-5 ApS	Viborg	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(74.189)	(59.315)
Driftsresultat		(74.189)	(59.315)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		347.243	760.233
Andre finansielle omkostninger	1	(287.833)	(361.089)
Resultat før skat		(14.779)	339.829
Skat af årets resultat	2	139.471	101.350
Årets resultat	3	124.692	441.179

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		18.955.433	20.808.190
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		235.000	315.000
Finansielle anlægsaktiver	4	<u>19.190.433</u>	<u>21.123.190</u>
Anlægsaktiver		<u>19.190.433</u>	<u>21.123.190</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.345.516	956.706
Udskudt skat		164.000	84.000
Andre tilgodehavender		18.482	16.000
Tilgodehavende selskabsskat		144.000	0
Tilgodehavender		<u>1.671.998</u>	<u>1.056.706</u>
Likvide beholdninger		<u>12.490</u>	<u>12.740</u>
Omsætningsaktiver		<u>1.684.488</u>	<u>1.069.446</u>
Aktiver		<u>20.874.921</u>	<u>22.192.636</u>

;

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		12.295.362	12.598.119
Overført overskud eller underskud		1.452.907	1.025.458
Egenkapital		13.873.269	13.748.577
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		3.470.485	5.573.159
Langfristede gældsforpligtelser		3.470.485	5.573.159
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.000	30.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.195.340	2.751.536
Skyldig selskabsskat		0	89.364
Anden gæld		305.827	0
Kortfristede gældsforpligtelser		3.531.167	2.870.900
Gældsforpligtelser		7.001.652	8.444.059
Passiver		20.874.921	22.192.636
Eventualforpligtelser	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Transaktioner med nærtstående parter	7		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	12.598.119	1.025.458	13.748.577
Årets resultat	0	(302.757)	427.449	124.692
Egenkapital ultimo	125.000	12.295.362	1.452.907	13.873.269

Modervirksomhedens noter

	2017 kr.	2016 kr.
1. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	110.507	117.794
Renteomkostninger i øvrigt	0	23.750
Øvrige finansielle omkostninger	177.326	219.545
	287.833	361.089
	2017 kr.	2016 kr.
2. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	(80.000)	(84.000)
Regulering vedrørende tidligere år	(59.471)	(17.350)
	(139.471)	(101.350)
	2017 kr.	2016 kr.
3. Forslag til resultatdisponering		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(302.757)	34.365
Overført resultat	427.449	406.814
	124.692	441.179
	Kapital- andele i tilknyttede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virksomheder kr.
4. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	8.210.071	315.000
Afgange	(1.550.000)	(80.000)
Kostpris ultimo	6.660.071	235.000
Opskrivninger primo	12.598.119	0
Andel af årets resultat	347.243	0
Udbytte	(2.200.000)	0
Tilbageførsel ved afgange	1.550.000	0
Opskrivninger ultimo	12.295.362	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	18.955.433	235.000

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Modervirksomhedens noter

5. 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 2013 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har kautioneret for Ejendomsselskabet Agerlandsvej 3-5 ApS, Nørhaven Paperback af 3.1.2011 A/S og Specialtrykkeriet Arco A/S gæld til Spar Nord.

Den regnskabsmæssige værdi af bankgælden udgør 6.451 t.kr.

7. Transaktioner med nærtstående parter

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, med enkelte præsentationsmæssige tilpasninger af sammenligningstal.

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

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.

Personaleomkostninger

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen 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 selskabsskat 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. De anvendte afskrivningsperioder udgør 6-10 år, som følge af, at goodwill vedrører strategiske forretningsmuligheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil.

Goodwill 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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Bygninger	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	6-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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 fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, 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 kostprisen.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

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

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

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. Dette 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.

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 kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

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 med fradrag af kortfristet bankgæld.