
Lakrids by Johan Bülow **A/S**

Sydholmen 7, 2650 Hvidovre

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 33 04 15 86

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/05 2017

Johan Askari Bülow
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 12

Noter til årsregnskabet 13

Noter, regnskabspraksis 20

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Lakrids by Johan Bülow A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 31. maj 2017

Direktion

Johan Askari Bülow

Bestyrelse

Tue Mantoni
formand

Per Forsberg
næstformand

Thomas Kusk Nørøxe

Jakob Jønck

Johan Askari Bülow

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Lakrids by Johan Bülow A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Lakrids by Johan Bülow A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften;

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 31. maj 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Ulrik Ræbild
statsautoriseret revisor

Claus Damhave
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Lakrids by Johan Bülow A/S
Sydholmen 7
2650 Hvidovre
E-mail: info@lakrids.nu
Hjemmeside: www.lakrids.nu

CVR-nr.: 33 04 15 86
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Hvidovre

Bestyrelse

Tue Mantoni, formand
Per Forsberg
Thomas Kusk Nørøxe
Jakob Jønck
Johan Askari Bülow

Direktion

Johan Askari Bülow

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	65.488	65.579	49.846	45.107	29.268
Resultat før finansielle poster	14.531	21.740	11.398	14.677	12.976
Resultat af finansielle poster	2.437	-513	-163	-170	0
Årets resultat	13.680	16.149	8.529	10.893	9.716
Balance					
Balancesum	80.798	57.709	41.485	32.251	30.525
Egenkapital	49.479	35.816	28.873	21.334	14.450
Investering i materielle anlægsaktiver	8.707	6.850	3.097	7.142	2.187
Antal medarbejdere	106	78	50	40	26
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	18,0%	37,7%	27,5%	45,5%	42,5%
Soliditetsgrad	61,2%	62,1%	69,6%	66,1%	47,3%
Forrentning af egenkapital	32,1%	49,9%	34,0%	60,9%	134,5%

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

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Lakrids by Johan Bülow A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at udvikle og sælge lakrids og produkter med lakridssmag, samt drive anden virksomhed der efter bestyrelsens skøn står i forbindelse hermed.

Udvikling i året

Lakrids by Johan Bülow A/S' resultatopgørelse for 2016 viser et overskud på TDKK 13.680. mod TDKK 16.149 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 49.479.

I 2016 udgjorde bruttofortjenesten TDKK 65.488, hvilket er på niveau med årsregnskabet for 2015, hvor bruttofortjenesten udgjorde TDKK 65.579. Selskabets ledelse finder udviklingen i bruttofortjeneste acceptabelt, i det selskabets tidligere operationer i udlandet via distributør samarbejder, nu er blevet afviklet og påbegyndt af lokale dattervirksomheder i hhv. Tyskland, Sverige, Norge og Finland – hvilket medfører, at en større del af indtjeningen indregnes som resultat af kapitalandele. Alle forhold der er blevet igangsat i takt med den massive markedsekspansion, som selskabet har søsat tilbage i 2014/15.

I 2016 har selskabet gennemgået flere strategiske forandringer, herunder udvidelse af selskabets fabriksfaciliteter i Hvidovre, som er forøget med 50-60 %, Udskiftning af ERP-system samt ændring af selskabets majoritetsaktionær. Alle tiltag i en proces for at sikre, det bedste fundament i opbygningen af den næste store internationale succeshistorie etableret i Danmark.

Årets resultat i 2016 er således præget af større engangsomkostninger som har været nødvendige for at sikre den fremtidige udvikling og vækst af selskabet. Ledelsen i Lakrids by Johan Bülow A/S finder på baggrund af omtalte forhold, årets resultat for acceptabelt.

Finansielle risici

Lakrids by Johan Bülow A/S er ikke i væsentlig grad eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau.

Lakrids by Johan Bülow A/S' aktiviteter i udenlandsk valuta foregår i NOK, GBP, USD samt EUR. Det er dog primært EUR på nuværende tidspunkt, hvorfor det dansk-europæiske ERM II-samarbejde begrænser de traditionelle valuta og renterisici.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Lakrids by Johan Bülow A/S forventer en moderat vækst i bruttofortjeneste i 2017. Dette vil primært ske gennem en højere eksport til dattervirksomheder kombineret med en stærkere positionering i det danske marked. På trods af den moderate vækst i bruttofortjenesten, så forventer ledelsen en positiv udvikling i selskabets overskud på op imod 50 % for 2017, som følge af indtjening fra dattervirksomheder.

Ledelsesberetning

Forskning og udvikling

Lakrids by Johan Bülow A/S investerer løbende i udvikling af medarbejderne samt i optimering og forbedring af produktionsforholdene, herunder med et højt fokus på hygiejne, sikkerhed og kvalitet i processen omkring fremstilling af selskabets produkter.

Lakrids by Johan Bülow A/S afholder løbende omkostninger til forbedring af eksisterende produkter såvel som til udvikling af nye. Det kræver ambitiøse investeringer i produkterne for at opretholde og udvikle den højeste og bedste kvalitet til forbrugerne.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Bruttofortjeneste		65.488	65.579
Distributionsomkostninger	1	-31.235	-23.851
Administrationsomkostninger	1	-19.722	-19.988
Resultat af ordinær primær drift		14.531	21.740
Resultat før finansielle poster		14.531	21.740
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		2.183	-563
Finansielle indtægter	2	295	90
Finansielle omkostninger		-41	-40
Resultat før skat		16.968	21.227
Skat af årets resultat	3	-3.288	-5.078
Årets resultat		13.680	16.149

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.609	378
Immaterielle anlægsaktiver	4	1.609	378
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.838	8.508
Indretning af lejede lokaler		7.500	4.884
Materielle anlægsaktiver	5	18.338	13.392
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	3.261	1.067
Deposita	7	1.497	1.497
Finansielle anlægsaktiver		4.758	2.564
Anlægsaktiver		24.705	16.334
Varebeholdninger	8	11.813	7.556
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		20.314	17.267
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		14.341	6.523
Andre tilgodehavender		469	536
Periodeafgrænsningsposter	9	1.235	724
Tilgodehavender		36.359	25.050
Likvide beholdninger		7.921	8.769
Omsætningsaktiver		56.093	41.375
Aktiver		80.798	57.709

Balance 31. december

Passiver

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital		500	500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.512	-768
Reserve for udviklingsomkostninger		1.393	0
Overført resultat		31.074	36.084
Foreslået udbytte for regnskabsåret		15.000	0
Egenkapital	10	49.479	35.816
Hensættelse til udskudt skat	12	1.387	747
Hensatte forpligtelser		1.387	747
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.132	7.987
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.443	245
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		4.813	0
Selskabsskat		2.648	4.867
Anden gæld		5.896	8.047
Kortfristede gældsforpligtelser		29.932	21.146
Gældsforpligtelser		29.932	21.146
Passiver		80.798	57.709
Resultatdisponering	11		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13		
Nærtstående parter	14		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdi- metode	Reserve for udviklings- omkostninge- r	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	500	-768	0	36.084	0	35.816
Valutakursregulering	0	0	0	-17	0	-17
Årets udviklingsomkostninger	0	0	1.445	-1.445	0	0
Årets af- og nedskrivning	0	0	-52	52	0	0
Årets resultat	0	2.280	0	-3.600	15.000	13.680
Egenkapital 31. december	500	1.512	1.393	31.074	15.000	49.479

Noter til årsregnskabet

	2016	2015
	TDKK	TDKK
1 Medarbejderforhold		
Lønninger	36.766	26.363
Andre omkostninger til social sikring	241	164
Andre personaleomkostninger	1.487	1.278
	38.494	27.805
Lønninger, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	15.106	8.733
Distributionsomkostninger	10.469	7.073
Administrationsomkostninger	12.919	11.999
	38.494	27.805
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	106	78
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
2 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	295	90
	295	90
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	2.648	4.883
Årets udskudte skat	640	195
	3.288	5.078

Noter til årsregnskabet

4 Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklingsprojekter TDKK
Kostpris 1. januar	405
Tilgang i årets løb	1.445
Kostpris 31. december	<u>1.850</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	27
Årets afskrivninger	214
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>241</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.609</u>

5 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Indretning af le- jede lokaler TDKK
Kostpris 1. januar	14.465	6.753
Tilgang i årets løb	4.582	4.125
Afgang i årets løb	-1.329	-600
Kostpris 31. december	<u>17.718</u>	<u>10.278</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.957	1.869
Årets afskrivninger	2.252	1.509
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-1.329	-600
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>6.880</u>	<u>2.778</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>10.838</u>	<u>7.500</u>

	2016 TDKK	2015 TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	2.384	1.760
Administrationsomkostninger	1.509	877
	<u>3.893</u>	<u>2.637</u>

Noter til årsregnskabet

	2016 TDKK	2015 TDKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	762	308
Reguleringer til primo	-92	0
Valutakursregulering	-13	0
Tilgang i årets løb	19	454
Kostpris 31. december	<u>676</u>	<u>762</u>
Værdireguleringer 1. januar	305	-120
Reguleringer til primo	-1.847	0
Valutakursregulering	25	0
Årets resultat	3.029	425
Værdireguleringer 31. december	<u>1.512</u>	<u>305</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>1.073</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>3.261</u>	<u>1.067</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Lakrids by Johan					
Bülow GmbH	Dortmund, Tyskland	25.000 EUR	100%	-1.073	746
Lakrids By Johan					
Bülow Norge AS	Oslo, Norge	100.000 NOK	100%	1.336	712
Lakrids By Johan					
Bülow AB	Stockholm, Sverige	500.000 SEK	100%	1.906	1.571
Lakrids By Johan					
Bülow OY	Helsinki, Finland	2.500 EUR	100%	19	0
				<u>2.188</u>	<u>3.029</u>

Noter til årsregnskabet

7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Deposita TDKK
Kostpris 1. januar	1.497
Kostpris 31. december	1.497
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.497

8 Varebeholdninger

	2016 TDKK	2015 TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	8.152	5.148
Færdigvarer og handelsvarer	3.661	2.408
	11.813	7.556

9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer.

10 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 500.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

11 Resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	15.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.280	-563
Overført resultat	-3.600	16.712
	13.680	16.149

Noter til årsregnskabet

	2016	2015
	TDKK	TDKK
12 Hensættelse til udskudt skat		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	747	536
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	640	195
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	16
Hensættelse til udskudt skat 31. december	1.387	747
Immaterielle anlægsaktiver	283	0
Materielle anlægsaktiver	809	592
Varebeholdninger	295	155
	1.387	747

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

Noter til årsregnskabet

	<u>2016</u> TDKK	<u>2015</u> TDKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Pant og sikkerhedsstillelse		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Virksomhedspant til sikkerhed for bankengagement i Dansk Bank og som samtidig ligger til sikkerhed for Lakrids JB Holding ApS	3.000	3.000
Leje- og leasingforpligtelser samt øvrige forpligtelser		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
Operationelle leasingkontrakter på biler	280	260
Huslejeoplyggelser	<u>26.580</u>	<u>2.059</u>
	<u>26.860</u>	<u>2.319</u>
Selskabet har overfor leverandører forpligtet sig til at købe råvarer på t.kr:	8.063	5.956
Andre eventualforpligtelser		
Selskabet har til sikkerhed for Lakrids JB ApS' gæld overfor Danske Bank stillet solidarisk selvskyldnerkaution for den fleksible del af låneaftalen, maksimalt DKK 40 mio.		
Selskabet har stillet betalingsgaranti overfor leverandører på t.kr. 1.638 (2015: t.kr. 1.403).		
Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.		

Noter til årsregnskabet

14 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Valedo Partners Fund II AB
Lakrids JB ApS

Ultimativt moderselskab
Moderselskab

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab

Navn

Hjemsted

Valedo Partners Fund II AB

Stockholm, Sverige

Noter, regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Lakrids by Johan Bülow A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i TDKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Valedo Partners Fund II AB har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Valedo Partners Fund II AB har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for til-

Noter, regnskabspraksis

godehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Noter, regnskabspraksis

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger herunder realiserede og urealiserede kursgevinster.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med moderselskab samt dets 100% ejede danske datterselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter hovedsageligt ekstern konsulentassistance vedrørende udvikling af ERP-systemer.

Udviklingsprojekter, 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 projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5-7 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Noter, regnskabspraksis

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyn-

Noter, regnskabspraksis

tagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Noter, regnskabspraksis

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$