

Johan Bülow Holding ApS

Sydholmen 7, 2650 Hvidovre

CVR-nr. 33 05 62 81



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 2. juni 2016

Som dirigent:



Building a better
working world



Indhold

| | |
|---|-----------|
| Ledelsespåtegning | 2 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 3 |
| Ledelsesberetning | 5 |
| Oplysninger om selskabet | 5 |
| Koncernoversigt | 6 |
| Hoved- og nøgletal for koncernen | 7 |
| Beretning | 8 |
| Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december | 10 |
| Resultatopgørelse | 10 |
| Balance | 11 |
| Egenkapitalopgørelse | 13 |
| Pengestrømsopgørelse | 14 |
| Noter | 15 |



Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Johan Bülow Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

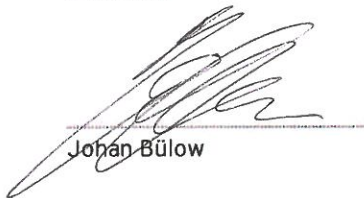
Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar -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

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 2. juni 2016

Direktion:



Johan Bülow

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Johan Bülow Holding ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Johan Bülow Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, 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.

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

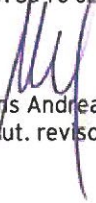


Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 2. juni 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28


Mogens Andreasen
statsaut. revisor



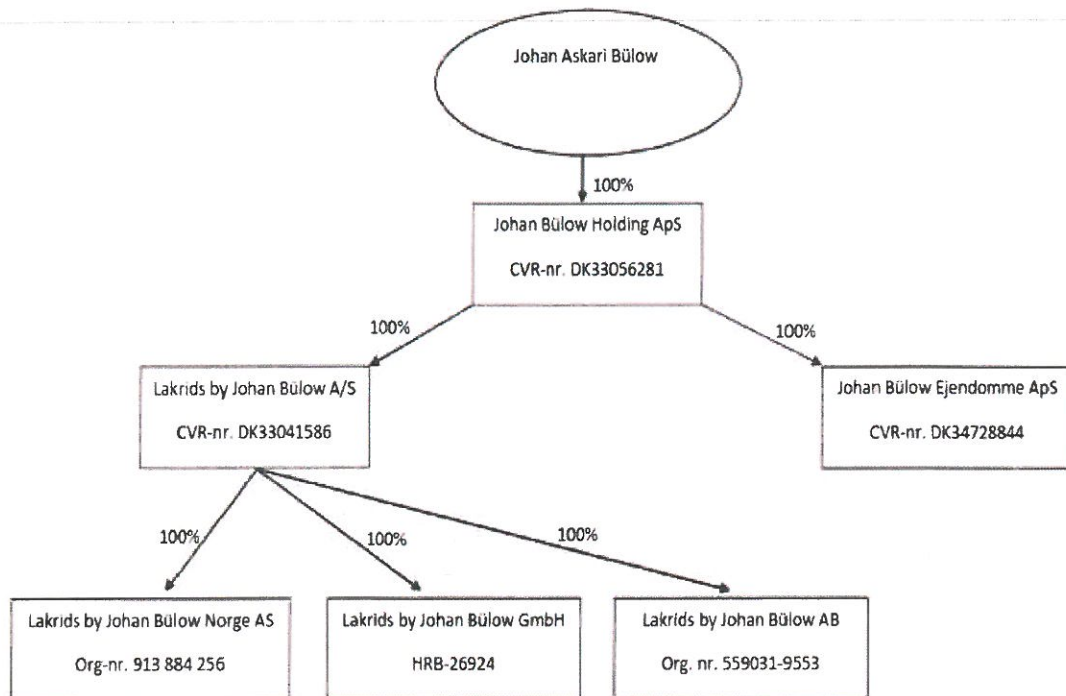
Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

| | |
|----------------------|---|
| Navn | Johan Bülow Holding ApS |
| Adresse, postnr., by | Sydholmen 7, 2650 Hvidovre |
| CVR-nr. | 33 05 62 81 |
| Stiftet | 25. juni 2010 |
| Hjemstedskommune | Hvidovre |
| Regnskabsår | 1. januar - 31. december |
| Direktion | Johan Bülow |
| Revision | Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg |

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

| t.kr. | 2015 | 2014 |
|---|-----------|-----------|
| Hovedtal | | |
| Bruttofortjeneste | 70.078 | 50.059 |
| Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) | 23.278 | 13.507 |
| Resultat af primær drift | 21.183 | 11.674 |
| Resultat før skat | 20.964 | 11.081 |
| Årets resultat | 16.072 | 8.375 |
| Balancesum | | |
| Anpartskapital | 86.006 | 62.386 |
| Egenkapital | 80 | 80 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 54.391 | 39.319 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | 10.695 | 10.992 |
| | 19.616 | 11.041 |
| Nøgletal | | |
| Afkastningsgrad | 28,6 % | 20,0 % |
| Likviditetsgrad | 249,1 % | 259,5 % |
| Soliditetsgrad | 63,2 % | 63,0 % |
| Egenkapitalforrentning | 34,3 % | 23,8 % |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede | 89 | 54 |

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og Lakrids by Johan Bülow A/S' hovedaktivitet består i at udvikle, producere og sælge gourmet lakrids samt andre relaterede produkter med indhold af lakrids inden for konfekturbranchen.

Koncernen og Lakrids by Johan Bülow A/S forestår endvidere udvikling, produktion og salg af råvarer med indhold af lakrids til brug i madlavning samt til brug for udbredelse af lakrids i andre sammensætninger.

Koncernens produkter afsættes primært i Danmark, Tyskland og det øvrige Norden.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 16.072 t.kr. mod 8.375 t.kr. sidste år, og koncernen og modervirksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 54.391 t.kr. Koncernens ledelse finder stigningen i bruttofortjeneste særdeles tilfredsstillende i et regnskabsår, som har budt på en omkostningsfuld udvikling af nye produkter. Koncernen er ikke tidligere kommet med så mange nye lanceringer på et år. Dette kombineret med en massiv markedseksponering vidner om en stærk organisation, der formår at løfte samt udvikle koncernen i den planlagte retning.

I 2015 har Koncernen oplevet en flot aktivitetsmæssig fremgang på det danske marked. Det er dog ledelsens hensigt at skabe det næste vækst eventyr gennem de omkring liggende lande, hvilket bl.a. har taget form gennem etableringen af et bredt forhandler netværk i Tyskland, samt etablering af egne LAKRIDS-butikker i bl.a. det anerkendte stormagasin KaDeWe. Det er ledelsens forventning at Lakrids by Johan Bülow GmbH inden for en nærmere årrække vil overstige det danske selskab Lakrids by Johan Bülow A/S målt på forhandlere, egne butikker samt omsætning.

Årets resultat i 2015 er således præget af store investeringer for at opbygge koncernen internationalt. Ledelsen finder på baggrund af ovenstående årets resultat særdeles tilfredsstillende.

Koncernen har i 2015 haft en forøget positiv pengestrøm fra driften. Koncernen er som følge heraf tilstrækkeligt afdækket likviditetsmæssigt over for den fremtidige ekspansion, som ledelsen har igangsat.

Særlige risici

Koncernens væsentligste risici er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges. Desuden er det væsentligt for koncernen hele tiden at være på forkant med, samt skabe trends inden for konfekturindustrien.

Koncernen er ikke i væsentlig grad eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau.

Koncernens primære renterisici er fra 2016 afdækket ved indgåelse af forskellige renteinstrumenter.

Koncernens 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 rente risici.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for at påtage sig kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.



Ledelsesberetning

Beretning

Forventet udvikling

Koncernen forventer fortsat vækst i bruttfortjeneste på mellem 25-30% i 2016. Dette vil ske gennem en endnu stærkere positionering på både de udenlandske markeder og det danske marked. Den fortsatte vækst forventes at have en positiv indvirkning på selskabets overskud for 2016, som forventes at stige med op til 30%. Ligeledes forventes væksten at få en positiv indvirkning på koncernens likviditetsmæssige position.



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

| Note | t.kr. | Koncern | | Modervirksomhed | |
|------|---|---------------|---------------|-----------------|--------------|
| | | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | Bruttofortjeneste | 70.078 | 50.059 | 0 | 0 |
| 2 | Distributionsomkostninger | -25.177 | -19.857 | 0 | 0 |
| 2-3 | Administrationsomkostninger | -23.718 | -18.528 | -15 | -7 |
| | Resultat af primær drift | 21.183 | 11.674 | -15 | -7 |
| | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 16.037 | 8.201 |
| 4 | Finansielle indtægter | 59 | 75 | 148 | 257 |
| | Finansielle omkostninger | -278 | -668 | -93 | -21 |
| | Resultat før skat | 20.964 | 11.081 | 16.077 | 8.430 |
| 5 | Skat af årets resultat | -4.892 | -2.706 | -5 | -55 |
| | Årets resultat | 16.072 | 8.375 | 16.072 | 8.375 |

Forslag til resultatdisponering

| | | |
|--|---------------|--------------|
| Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen | 0 | 1.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 16.037 | 3.569 |
| Overført resultat | 35 | 3.806 |
| | 16.072 | 8.375 |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

| Note | t.kr. | Koncern | | Modervirksomhed | |
|------|--|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| | | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | AKTIVER | | | | |
| | Anlægsaktiver | | | | |
| 6 | Immaterielle anlægsaktiver | | | | |
| | Færdiggjorte udviklingsprojekter | 378 | 0 | 0 | 0 |
| | Erhvervede immaterielle anlægsaktiver | 187 | 0 | 0 | 0 |
| | | <u>565</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| 7 | Materielle anlægsaktiver | | | | |
| | Grunde og bygninger | 22.017 | 22.409 | 0 | 0 |
| | Produktionsanlæg og maskiner | 1.114 | 1.690 | 0 | 0 |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 8.569 | 7.936 | 0 | 0 |
| | Indretning af lejede lokaler | 4.884 | 1.695 | 0 | 0 |
| | | <u>36.584</u> | <u>33.730</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| 8 | Finansielle anlægsaktiver | | | | |
| | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 36.794 | 25.756 |
| | | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>36.794</u> | <u>25.756</u> |
| | Anlægsaktiver i alt | <u>37.149</u> | <u>33.730</u> | <u>36.794</u> | <u>25.756</u> |
| | Omsætningsaktiver | | | | |
| | Varebeholdninger | | | | |
| | Fremstillede færdigvarer og handelsvarer | 7.556 | 7.460 | 0 | 0 |
| | | <u>7.556</u> | <u>7.460</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| | Tilgodehavender | | | | |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 17.267 | 12.690 | 0 | 0 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 8.245 | 13.602 |
| | Tilgodehavende selskabsskat | 0 | 0 | 2.416 | 0 |
| | Andre tilgodehavender | 4.922 | 1.030 | 2.102 | 63 |
| | Periodeafgrænsningsposter | 781 | 750 | 0 | 0 |
| | | <u>22.970</u> | <u>14.470</u> | <u>12.763</u> | <u>13.665</u> |
| | Værdipapirer og kapitalandele | | | | |
| | Andre værdipapirer og kapitalandele | 4.875 | 0 | 4.875 | 0 |
| | | <u>4.875</u> | <u>0</u> | <u>4.875</u> | <u>0</u> |
| | Likvide beholdninger | <u>13.456</u> | <u>6.726</u> | <u>9</u> | <u>0</u> |
| | Omsætningsaktiver i alt | <u>48.857</u> | <u>28.656</u> | <u>17.647</u> | <u>13.665</u> |
| | AKTIVER I ALT | <u>86.006</u> | <u>62.386</u> | <u>54.441</u> | <u>39.421</u> |



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

| Note | t.kr. | Koncern | | Modervirksomhed | |
|------|---|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| | | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | PASSIVER | | | | |
| | Egenkapital | | | | |
| 9 | Anpartskapital | 80 | 80 | 80 | 80 |
| | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 0 | 0 | 33.084 | 22.047 |
| | Overført resultat | 54.311 | 39.239 | 21.227 | 16.192 |
| | Foreslået udbytte | 0 | 0 | 0 | 1.000 |
| | Egenkapital i alt | 54.391 | 39.319 | 54.391 | 39.319 |
| | Hensatte forpligtelser | | | | |
| 10 | Udskudt skat | 1.304 | 1.034 | 0 | 0 |
| | Hensatte forpligtelser i alt | 1.304 | 1.034 | 0 | 0 |
| | Gældsforpligtelser | | | | |
| 11 | Langfristede gældsforpligtelser | | | | |
| | Gæld til realkreditinstitutter | 10.695 | 10.992 | 0 | 0 |
| | | 10.695 | 10.992 | 0 | 0 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser | | | | |
| 11 | Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 297 | 288 | 0 | 0 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 8.053 | 4.821 | 0 | 0 |
| | Skyldig selskabsskat | 2.026 | 278 | 0 | 61 |
| | Anden gæld | 9.240 | 5.654 | 50 | 41 |
| | | 19.616 | 11.041 | 50 | 102 |
| | Gældsforpligtelser i alt | 30.311 | 22.033 | 50 | 102 |
| | PASSIVER I ALT | 86.006 | 62.386 | 54.441 | 39.421 |

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 12 Sikkerhedsstillelser
- 13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 14 Nærtstående parter

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

| t.kr. | Koncern | | |
|--------------------------------------|----------------|-------------------|---------------|
| | Anpartskapital | Overført resultat | I alt |
| Egenkapital 1. januar 2015 | 80 | 39.239 | 39.319 |
| Årets resultat | 0 | 15.072 | 15.072 |
| Egenkapital 31. december 2015 | 80 | 54.311 | 54.391 |

| t.kr. | Modervirksomhed | | | | |
|---|-----------------|--|-------------------|-------------------|---------------|
| | Anpartskapital | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | Overført resultat | Foreslået udbytte | I alt |
| Egenkapital 1. januar 2015 | 80 | 22.047 | 16.192 | 1.000 | 39.319 |
| Årets resultat | 0 | 0 | 35 | 0 | 35 |
| Resultat i dattervirksomheder | 0 | 16.037 | 0 | 0 | 16.037 |
| Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder | 0 | -5.000 | 5.000 | 0 | 0 |
| Udloddet udbytte | 0 | 0 | 0 | -1.000 | -1.000 |
| Egenkapital 31. december 2015 | 80 | 33.084 | 21.227 | 0 | 54.391 |



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

| Note | t.kr. | Koncern | |
|------|---|---------------|---------------|
| | | 2015 | 2014 |
| | Årets resultat | 16.072 | 8.375 |
| 15 | Reguleringer | 8.915 | 6.717 |
| | Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital | 24.987 | 15.092 |
| 16 | Ændring i driftskapital | -1.769 | -3.010 |
| | Pengestrømme fra primær drift | 23.218 | 12.082 |
| | Renteindbetalinger mv. | 59 | 75 |
| | Renteudbetalinger mv. | -278 | -668 |
| | Betalt selskabsskat | -2.823 | -4.712 |
| | Pengestrømme fra driftsaktivitet | 20.176 | 6.777 |
| | Køb af immaterielle anlægsaktiver | -592 | 0 |
| | Køb af materielle anlægsaktiver | -6.682 | -4.122 |
| | Pengestrømme fra investeringsaktivitet | -7.274 | -4.122 |
| | Betalt udbytte | -1.000 | -97 |
| | Afdrag på langfristede gældsforpligtelser | -297 | -288 |
| | Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet | -4.875 | 0 |
| | Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten | -6.172 | -385 |
| | Årets pengestrøm | 6.730 | 2.270 |
| | Likvider 1. januar | 6.726 | 4.456 |
| | Likvider 31. december | 13.456 | 6.726 |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Johan Bülow Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet aflægges efter bestemmelserne for mellemstore klasse C-virksomheder, da selskabet er koncernregnskabspligtig.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Johan Bülow Holding ApS og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres medtages ved vurderingen af om bestemmende indflydelse foreligger.

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber i de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske tilknyttede virksomheder

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Leasingaftaler

Leasingaftaler, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**Noter****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)****Resultatopgørelsen****Nettoomsætning****Bruttofortjeneste**

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

| | |
|-----------------------------|------|
| Færdige udviklingsprojekter | 5 år |
| Goodwill | 5 år |

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

| | |
|------------------------------|---------|
| Indretning af lejede lokaler | 3-10 år |
| Produktionsanlæg og maskiner | 3-10 år |

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger.

Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions- salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseshævdningen.

Nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursværdien på balancedagen, såfremt værdipapirerne er børsnoterede, og en værdi beregnet ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, såfremt værdipapirerne ikke er børsnoterede.

Likvider

Likvider omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Foreslået udbytte

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontor-ejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

| | |
|------------------------|--|
| Afkastningsgrad | $\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}} \times 100$ |
| Likviditetsgrad | $\frac{\text{Omsætningsaktiver}}{\text{Kortfristet gæld}} \times 100$ |
| Soliditetsgrad | $\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Passiver i alt, ultimo}} \times 100$ |
| Egenkapitalforrentning | $\frac{\text{Årets resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \times 100$ |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

| t.kr. | Koncern | | Modervirksomhed | |
|---|---------------|---------------|-----------------|----------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| 2 Personaleomkostninger | | | | |
| Lønninger | 28.966 | 22.332 | 0 | 0 |
| Pensioner | 278 | 189 | 0 | 0 |
| Andre omkostninger til social sikring | 163 | 236 | 0 | 0 |
| Andre personaleomkostninger | 1.912 | 592 | 0 | 0 |
| | <u>31.319</u> | <u>23.349</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede | <u>89</u> | <u>54</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |

Koncern

Vederlag til koncernens ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.

Moderselskab

Moderselskabet har ingen ansatte.

| | | | | |
|--|--------------|--------------|----------|----------|
| 3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | | | | |
| Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver | 27 | 130 | 0 | 0 |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver | 3.828 | 3.282 | 0 | 0 |
| | <u>3.855</u> | <u>3.412</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |

Koncern

Afskrivninger er indregnet i resultatopgørelsen i følgende poster:

Produktionsomkostninger med 1.760 t.kr.,

Administrationsomkostninger med 2.095 t.kr.

Koncern

Afskrivninger i 2014 var indregnet under produktionsomkostninger med t.kr. 1.579 og under administrationsomkostninger med t.kr. 1.833.

| | | | | |
|---|-----------|-----------|------------|------------|
| 4 Finansielle indtægter | | | | |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 148 | 257 |
| Andre finansielle indtægter | 59 | 75 | 0 | 0 |
| | <u>59</u> | <u>75</u> | <u>148</u> | <u>257</u> |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

| t.kr. | Koncern | | Modervirksomhed | |
|--|--------------|--------------|-----------------|-----------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| 5 Skat af årets resultat | | | | |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst | 4.638 | 2.373 | 5 | 61 |
| Årets regulering af udskudt skat | 203 | 339 | 0 | 0 |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | 51 | -6 | 0 | -6 |
| | <u>4.892</u> | <u>2.706</u> | <u>5</u> | <u>55</u> |

6 Immaterielle anlægsaktiver

| t.kr. | Koncern | | |
|---|----------------------------------|---------------------------------------|------------|
| | Færdiggjorte udviklingsprojekter | Erhvervede immaterielle anlægsaktiver | I alt |
| Kostpris 1. januar 2015 | 0 | 0 | 0 |
| Tilgange | 405 | 187 | 592 |
| Kostpris 31. december 2015 | 405 | 187 | 592 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 | 0 | 0 | 0 |
| Afskrivninger | 27 | 0 | 27 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2015 | 27 | 0 | 27 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 | <u>378</u> | <u>187</u> | <u>565</u> |

7 Materielle anlægsaktiver

| t.kr. | Koncern | | | | I alt |
|---|---------------------|------------------------------|---|------------------------------|---------------|
| | Grunde og bygninger | Produktionsanlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Indretning af lejede lokaler | |
| Kostpris 1. januar 2015 | 23.456 | 2.881 | 12.165 | 2.686 | 41.188 |
| Tilgange | 235 | 0 | 2.380 | 4.067 | 6.682 |
| Kostpris 31. december 2015 | 23.691 | 2.881 | 14.545 | 6.753 | 47.870 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 | 1.047 | 1.191 | 4.229 | 991 | 7.458 |
| Afskrivninger | 627 | 576 | 1.747 | 878 | 3.828 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2015 | 1.674 | 1.767 | 5.976 | 1.869 | 11.286 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 | <u>22.017</u> | <u>1.114</u> | <u>8.569</u> | <u>4.884</u> | <u>36.584</u> |



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Finansielle anlægsaktiver

| t.kr. | <u>Modervirksomhed</u> <u>Kapitalandele i</u> <u>tilknyttede</u> <u>virksomheder</u> |
|--|---|
| Kostpris 1. januar 2015 | 3.709 |
| Kostpris 31. december 2015 | 3.709 |
| Værdireguleringer 1. januar 2015 | 22.047 |
| Modtaget udbytte | -5.000 |
| Årets resultat | 16.038 |
| Værdireguleringer 31. december 2015 | 33.085 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 | 36.794 |

| t.kr. | <u>Hjemsted</u> | <u>Ejerandel</u> | <u>Egenkapital</u> | <u>Resultat</u> |
|-----------------------------------|--|------------------|--------------------|-----------------|
| Dattervirksomheder | | | | |
| Lakrids By Johan Bülow A/S | Sydholmen 7, 2650 Hvid ovre | 100,00 % | 35.816 | 16.149 |
| Johan Bülow Ejendomme ApS | Sydholmen 7, 2650 Hvid ovre | 100,00 % | 978 | -111 |
| Lakrids By Johan Bülow GmbH | Ruhrallee 9, 44139 Dortmund, Tyskland | 100,00 % | -1.106 | -987 |
| Lakrids by Johan Bülow Norge AS | c/o Steen & Strøm Magasin, Kongens Gate 23, 0153 Oslo, Norge | 100,00 % | 592 | 457 |
| Lakrids by Johan Bülow Sverige AB | c/o Servando Bolag AB, Box 5814 102 48 Stockholm | 100,00 % | 373 | -32 |

9 Anpartskapital

Anpartskapitalen er fordelt således:

| | | |
|--|-----------|-----------|
| A- anparter, 80 stk. a nom. 1.000,00 kr. | <u>80</u> | <u>80</u> |
| | <u>80</u> | <u>80</u> |

Moderselskabets anpartskapital har uændret været 80 t.kr. de seneste 5 år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

10 Udskudt skat

Udskudt skat vedrører:

| t.kr. | Koncern | | Modervirksomhed | |
|-------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|----------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Materielle anlægsaktiver | -1.304 | -1.034 | 0 | 0 |
| | <u>-1.304</u> | <u>-1.034</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Den udskudte skat fordeles således: | | | | |
| Udskudt skatteaktiv | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Udskudt skatteforpligtelse | -1.304 | -1.034 | 0 | 0 |
| | <u>-1.304</u> | <u>-1.034</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |

11 Langfristede gældsforpligtelser

| t.kr. | Koncern | | | |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------|-------------------|---------------------|
| | Gæld i alt 31/12 2015 | Afdrag næste år | Langfristet andel | Restgæld efter 5 år |
| Gæld til realkreditinstitutter | 10.992 | 297 | 10.695 | 8.772 |
| | <u>10.992</u> | <u>297</u> | <u>10.695</u> | <u>8.772</u> |

12 Sikkerhedsstillelser

Koncern

Koncernen har til sikkerhed for bankengagementet i Danske Bank afgivet virksomhedspant på t.kr. 3.000 (2014: t.kr. 3.000).

Koncernen har til sikkerhed for samhandel med leverandører stillet betalingsgaranti på t.kr. 1.403 (2014: t.kr. 633).

Herudover har koncernen ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2015.

Modervirksomhed

Til sikkerhed for datterselskabers gæld overfor kreditinstitutter har virksomheden stillet sikkerhed i selskabets likvidkonto med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015 på kr. 0 (2014: kr. 0).

13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

| | | | | |
|-------------------------------|------------|------------|----------|----------|
| Leje- og leasingforpligtelser | <u>740</u> | <u>666</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
|-------------------------------|------------|------------|----------|----------|

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Koncern

Leje- og leasingforpligtelser omfatter forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler med en resterende kontraktperiode på 1-4 år samt lejeforpligtelser for butikkers lejemål.

Selskabet har herudover forpligtet sig til at købe råvarer for t.kr. 5.956 (2014: t.kr. 0)

Modervirksomhed

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat i sambeskatningskredsen.

14 Nærtstående parter

Moderselskab

Johan Bülow Holding ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Transaktioner med tilknyttede virksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af anpartskapitalen:

| Navn | Bopæl/Hjemsted |
|--------------------|-------------------------------------|
| Johan Askari Bülow | Amalievej 2 1875 Frederiksberg C |

15 Reguleringer

| | | |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Af- og nedskrivninger | 3.855 | 3.412 |
| Finansielle indtægter | -59 | -75 |
| Finansielle omkostninger | 278 | 668 |
| Skat af årets resultat | 4.638 | 2.373 |
| Udskudt skat | 203 | 339 |
| | <u>8.915</u> | <u>6.717</u> |

16 Ændring i arbejdskapital

| | | |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Ændring i varebeholdninger | -96 | -3.067 |
| Ændring i tilgodehavender | -8.500 | -2.568 |
| Ændring i leverandørgæld mv. | 6.827 | 2.625 |
| | <u>-1.769</u> | <u>-3.010</u> |