

Johan Bülow Holding ApS

Gammel Strandvej 16, 2990 Nivå

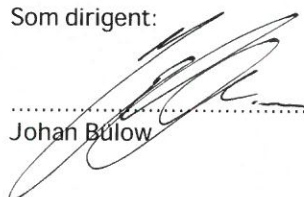
CVR-nr. 33 05 62 81



Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 19. juni 2017

Som dirigent:



.....
Johan Bülow



Building a better
working world

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Johan Bülow Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

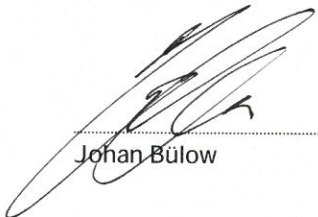
Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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.

Nivå, den 19. juni 2017

Direktion:



.....
Johan Bülow

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Johan Bülow Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Johan Bülow Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 koncernen eller 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. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 konklusion 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.

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.

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

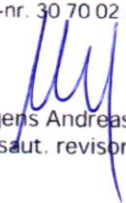
Selskabet har i strid med selskabslovens § 210, stk. 1, ydet lån til selskabets kapitalejer, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Som følge af forholdets karakter har selskabet endvidere i strid med kildeskatteloven ikke foretaget korrekt indberetning og indeholdelse af A-skat og AM-bidrag.

København, den 19. juni 2017

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	Gammel Strandvej 16, 2990 Nivå
CVR-nr.	33 05 62 81
Stiftet	25. juni 2010
Hjemstedskommune	Nivå
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Direktion	Johan Bülow
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2016	2015	2014
Hovedtal			
Bruttofortjeneste	38.109	70.078	50.059
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)	885	23.278	13.507
Resultat af ordinær primær drift	-364	21.183	11.674
Resultat før skat	470.759	20.964	11.081
Årets resultat	470.148	16.072	8.375
Balancesum			
Anpartskapital	537.538	86.007	62.386
Egenkapital	80	80	80
Langfristede forpligtelser	524.310	54.391	39.319
Kortfristede forpligtelser	10.333	11.999	10.992
	2.895	19.617	11.041
Nøgletal			
Afkastningsgrad	-0,1 %	28,5 %	20,0 %
Likviditetsgrad	12.243,5 %	249,1 %	259,5 %
Soliditetsgrad	97,5 %	63,2 %	63,0 %
Egenkapitalforrentning	162,5 %	34,3 %	21,3 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede			
	94	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 konfekture branchen.

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 2016 udviser et overskud på 470.148 t.kr. mod 16.072 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 524.310 t.kr. Årets resultat er væsentligt påvirket af koncernens salg af majoriteten af dattervirksomheden Lakrids by Johan Bülow A/S. Resultatet er således ikke sammenlignelig med sidste år. Koncernens ledelse finder på den baggrund det indregnede resultat tilfredsstillende.

I 2016 har Koncernen oplevet en fortsat flot aktivitetsmæssig fremgang, som også resulterer i et salg af aktiemajoriteten i Lakrids by Johan Bülow A/S. Salget sker netop i 2016 som et led i Johan Bülows ambitioner om at skabe mere end blot en succes på det danske marked. Det er blevet en ambition at tage aktiviteterne udover landegrænserne i et forsøg på at lære Verden at elske lakrids.

Årets resultat i 2016 er således væsentligt præget af salget af aktiemajoriteten i Lakrids by Johan Bülow A/S, det er dog vigtigt at pointere at Johan Bülow Holding ApS fortsat ejer Lakrids by Johan Bülow A/S som associerede virksomhed og derigennem besidder væsentlige interesse i at virksomheden bliver en international succes. Ledelsen finder på baggrund af ovenstående årets resultat særdeles tilfredsstillende.

Koncernen har i 2016 haft en forøget positiv pengestrøm som følge af salget af Lakrids by Johan Bülow A/S. Koncernen er som følge heraf tilstrækkeligt afdækket likviditetsmæssigt over for fremtidige investeringer, som ejeren måtte finde interessante.

Særlige risici

Koncernens væsentligste risici er knyttet til de investeringsaktiviteter som koncernen kommer til at forvalte. Dette forsøges afdækket gennem samarbejdspartner med høj troværdighed og professionalisme.

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 kreditvurderes.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og virksomhedens finansielle stilling.

Ledelsesberetning

Beretning

Forventet udvikling

Koncernen forventer at virksomhedens fremtidige overskud vil ske i form af afkast fra investeringer og ikke som følge af indregnet driftsresultater fra dattervirksomheder. Det er forventningerne til 2017, at resultatet bliver væsentligt mindre positivt, end hvad 2016 har realiseret.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
		38.109	70.078	0	0
12	Bruttofortjeneste	-11.459	-25.177	0	0
12.2	Distributionsomkostninger	-27.014	-23.718	-2.245	-15
	Administrationsomkostninger				
	Resultat af primær drift	-364	21.183	-2.245	-15
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	93	16.037
3	Finansielle indtægter	472.531	59	472.438	148
	Finansielle omkostninger	-1.408	-278	-21	-93
	Resultat før skat	470.759	20.964	470.265	16.077
4	Skat af årets resultat	-611	-4.892	-117	-5
	Årets resultat	470.148	16.072	470.148	16.072

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		
		Anpartskapital	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. januar 2016	80	54.311	54.391
	Overført, jf. resultatdisponering	0	470.148	470.148
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	-229	-229
	Egenkapital 31. december 2016	80	524.230	524.310

Note	t.kr.	Modervirksomhed				
		Anpartskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Egenkapital 1. januar 2016	80	33.084	21.227	0	54.391
16	Overført, jf. resultatdisponering	0	0	465.148	5.000	470.148
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	0	-229	0	-229
	Egenkapital 31. december 2016	80	33.084	486.146	5.000	524.310

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2016	2015
	Årets resultat	470.148	16.072
	Reguleringer	-469.264	8.915
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	884	24.987
	Ændring i driftskapital	-40.775	-1.769
	Pengestrømme fra primær drift	-39.891	23.218
	Renteindbetalinger m.v.	472.531	59
	Renteudbetalinger m.v.	-1.408	-278
	Betalt selskabsskat	-8.664	-2.823
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	422.568	20.176
	Køb af immaterielle aktiver	0	-592
	Køb af materielle aktiver	-14.130	-6.682
	Køb af virksomheder	-86.575	0
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-100.705	-7.274
	Betalt udbytte	0	-1.000
	Afdrag på langfristede forpligtelser	-548	-297
	Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	-298.689	-4.875
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-299.237	-6.172
	Årets pengestrøm	22.626	6.730
	Likvider 1. januar	13.456	6.726
	Likvider 31. december	36.082	13.456

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Johan Bülow Holding ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Alene ændringer til præsentation og oplysninger

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med ændringer til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen i regnskabsåret eller for sammenligningstallene. Årsregnskabet er derfor aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændringsloven har alene medført nye eller ændrede præsentations- og oplysningskrav, som er indarbejdet i årsregnskabet.

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.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

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.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

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 én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Administrationsomkostninger

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

Afskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter	5 år
Goodwill	5 år
Grunde og bygninger	25-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i datter- og associerede virksomheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt gevinst ved salg af kapitalandele.

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 aktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle aktiver 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 aktiver, 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 aktiver

Materielle aktiver 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 datter- og associerede 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 overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

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)

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger. Hvis der er indikation på nedskrivningsbehov, foretages nedskrivningstest. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsestallet og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i datter- og associerede virksomheder 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 foretages således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

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 virksomhedens 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 diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

Likvider

Likvider omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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 gælds metode 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 kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning 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.

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital 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.

Nøgletal

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

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
2	Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver			
	Afskrivninger på immaterielle aktiver			
	0	27	0	0
	Afskrivninger på materielle aktiver			
	1.249	3.828	0	0
	<u>1.249</u>	<u>3.855</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger er indregnet i resultatopgørelsen i følgende poster:				
	Produktionsomkostninger			
	0	1.760	0	0
	Administrationsomkostninger			
	1.249	2.095	0	0
	<u>1.249</u>	<u>3.855</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
3	Finansielle indtægter			
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder			
	0	0	266	148
	Gevinst ved salg af kapitalandele			
	471.884	0	471.884	0
	Andre finansielle indtægter			
	647	59	288	0
	<u>472.531</u>	<u>59</u>	<u>472.438</u>	<u>148</u>
4	Skat af årets resultat			
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst			
	1.306	4.638	117	5
	Årets regulering af udskudt skat			
	-695	203	0	0
	Regulering af skat vedrørende tidligere år			
	0	51	0	0
	<u>611</u>	<u>4.892</u>	<u>117</u>	<u>5</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

5 Immaterielle aktiver

t.kr.	Koncern		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2016	405	187	592
Afgange	-405	-187	-592
Kostpris 31. december 2016	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	27	0	27
Af- og nedskrivninger af afhændede aktiver	-27	0	-27
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	0	0	0

6 Materielle aktiver

t.kr.	Koncern				I alt
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	
Kostpris 1. januar 2016	23.691	2.882	14.545	6.753	47.871
Tilgange	14.130	0	0	0	14.130
Afgange	0	0	-14.545	-6.753	-21.298
Kostpris 31. december 2016	37.821	2.882	0	0	40.703
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	1.674	1.767	5.976	1.869	11.286
Afskrivninger	673	576	0	0	1.249
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-5.976	-1.869	-7.845
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	2.347	2.343	0	0	4.690
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	35.474	539	0	0	36.013

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

7 Finansielle aktiver

t.kr.	Koncern		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender	I alt
Kostpris 1. januar 2016	0	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	86.575	0	86.575
Tilgange	0	60.500	60.500
Kostpris 31. december 2016	86.575	60.500	147.075
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	86.575	60.500	147.075

Koncern

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital t.kr.	Resultat t.kr.
Associerede virksomheder				
Lakrids JB Holding ApS	Sydholmen 7, 2650 Hvidovre	25,18 %	341.628	-14

t.kr.	Modervirksomhed			
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender	I alt
Kostpris 1. januar 2016	3.709	0	0	3.709
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	0	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	86.575	0	86.575
Tilgange	0	0	60.500	60.500
Afgange	-2.709	0	0	-2.709
Kostpris 31. december 2016	1.000	86.575	60.500	148.075
Værdireguleringer 1. januar 2016	33.085	0	0	33.085
Årets resultat	958	0	0	958
Egenkapitalregulering	-228	0	0	-228
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	-34.295	0	0	-34.295
Værdireguleringer 31. december 2016	-480	0	0	-480
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	520	86.575	60.500	147.595

Modervirksomhed

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital t.kr.	Resultat t.kr.
Dattervirksomheder				
Johan Bülow Ejendomme ApS	Sydholmen 7, 2650 Hvidovre	100,00 %	520	-230
Associerede virksomheder				
Lakrids JB Holding ApS	Sydholmen 7, 2650 Hvidovre	25,18 %	341.628	-14

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

Koncern				
t.kr.	Tilgodehavender	Rentefod	Sikkerheds- stillelser	Tilbagebetaling af lån i året
Direktion	58	0,00 %	0	0
	58		0	
Modervirksomhed				
t.kr.	Tilgodehavender	Rentefod	Sikkerheds- stillelser	Tilbagebetaling af lån i året
Direktion	58	0,00 %	0	0
	58		0	

Modervirksomheden har pr. 31. december 2016 et lån til selskabets kapitalejer og direktør i strid med selskabslovens § 210, stk. 1. Lånet vil blive forrentet og tilbagebetalt i 2017.

			Modervirksomhed	
t.kr.			2016	2015
9	Anpartskapital	Anpartskapitalen er fordelt således:		
	A- anparter, 80 stk. a nom. 1.000,00 kr.		80	80
			80	80

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

10 Langfristede forpligtelser

Koncern				
t.kr.	Gæld i alt 31/12 2016	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Udskudt skat	609	0	609	0
Gæld til realkreditinstitutter	10.444	720	9.724	6.785
	11.053	720	10.333	6.785

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
11 Udskudt skat				
Udskudt skat vedrører:				
Materielle aktiver	609	1.304	0	0
	<u>609</u>	<u>1.304</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudte skatteforpligtelser	609	1.304	0	0
	<u>609</u>	<u>1.304</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
12 Personaleomkostninger				
Lønninger	22.241	28.966	0	0
Pensioner	287	278	0	0
Andre omkostninger til social sikring	241	163	0	0
Andre personaleomkostninger	1.613	1.912	0	0
	<u>24.382</u>	<u>31.319</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	94	89	0	0

Koncern

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

Modervirksomhed

Modervirksomheden har ingen ansatte.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Leje- og leasingforpligtelser	0	740	0	0

Koncern

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

Koncernen har herudover forpligtet sig til at købe råvarer for t.kr. 0 (2015: t.kr. 5.956)

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 Sikkerhedsstillelser

Koncern

Koncernen har til sikkerhed for bankengagementet i Danske Bank afgivet virksomhedspant på t.kr. 0 (2015: t.kr. 3.000).

Koncernen har til sikkerhed for samhandel med leverandører stillet betalingsgaranti på t.kr. 0 (2015: t.kr. 1.403).

Til sikkerhed for koncernens gæld over for realkreditinstitutter, i alt kr. 10.444.271, er stillet sikkerhed i koncernens grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger, hvori der er stillet sikkerhed udgør kr. 35.473.706.

Herudover har koncernen ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2016.

Modervirksomhed

Modervirksomheden har ydet lån til Johan Bülow Ejendomme ApS, der pr. 31. december 2016 udgør t.kr. 24.592. Lånet træder tilbage for øvrige kreditorer i selskabet.

Herudover har modervirksomheden ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2016.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

15 Nærtstående parter

Koncern

Transaktioner med nærtstående parter

t.kr.	2016	2015
Koncern		
Transaktioner mellem nærtstående parter	704	0
Modervirksomhed		
Renteindtægter fra dattervirksomheder	266	148
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	24.592	8.000

Modervirksomhed

Bestemmende indflydelse

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
Johan Askari Bülow	Amalievej 2 1875 Frederiksberg C	Kapitalbesiddelse

Ejerforhold

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

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

t.kr.	Modervirksomhed	
	2016	2015
16 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	5.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	16.037
Overført resultat	465.148	35
	<u>470.148</u>	<u>16.072</u>