

Johannes Fog A/S
Firskovvej 20, 2800 Kgs. Lyngby
Cvr-nr. 16 31 44 39



Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 19. april 2018

Dirigent:

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large 'O' followed by stylized, overlapping loops and strokes, positioned above a horizontal line.

Indhold

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	6
Oplysninger om selskabet	6
Hoved- og nøgletal	7
Beretning	8
Anvendt regnskabspraksis	11
Årsregnskab 1. januar – 31. december	16
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	19
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Johannes Fog A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 21. marts 2018

Direktion:


Carsten Ludvig,
Administrerende direktør


Ole Michael Kalør,
Økonomidirektør

Bestyrelsen:


Peter Normann
Formand


Lars Hansen
Næstformand


Tim Frank Andersen


Thomas Hüttel


Torben Bjørk Nielsen


Gitte Nielsen


Johnny Petersen


Camilla Raffnsøe


Henning Søgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Johannes Fog A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Johannes Fog A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 21. marts 2018

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Peter Gath
statsaut. revisor
MNE-nr: mne19718



Birgit Morville Schrøder
statsaut. revisor
MNE-nr: mne21337

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Johannes Fog A/S
Adresse, postnr. og by	Firskovvej 20, 2800 Kgs. Lyngby
CVR-mr.	16 31 44 39
Stiftet	1. august 1992
Hjemstedskommune	Lyngby-Taarbæk
Regnskabsår	1. januar – 31. december
Telefon	45 87 10 01
Bestyrelse	Peter Normann, formand Lars Hansen, næstformand Tim Frank Andersen Thomas Hüttel Gitte Nielsen Torben Bjørk Nielsen Johnny Pedersen Camilla Raffnsøe Henning Søgaard
Direktion	Carsten Ludvig, administrerende direktør Ole Michael Kalør, økonomidirektør
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmut Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

t.kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.259.510	1.254.875	1.155.205	1.167.049	1.141.258
Bruttoresultat	245.101	245.108	493.945	250.595	224.514
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)	35.335	40.783	297.792	60.789	38.372
Resultat før finansielle poster	14.849	21.371	278.597	38.283	-21.513
Resultat af finansielle poster	-3.124	-2.464	-15.708	-9.305	-11.297
Årets resultat	9.205	22.492	201.271	22.734	-32.362
Balancesum					
Balancesum	698.826	708.090	776.703	702.407	689.286
Egenkapital	437.961	431.442	415.151	208.824	201.876
Pengestrømme					
Pengestrømme fra primær drift	32.460	59.839	79.948	-7.369	48.585
Investering i materielle anlægs- aktiver	-10.606	-7.011	-10.980	-3.974	-40.424
Pengestrøm i alt	-606	-97.822	231.709	-34.992	-45.809
Nøgletal					
Overskudsgrad	1,2%	1,7%	24,1%	3,3%	-1,9%
EBITDA-margin	2,8%	3,2%	25,8%	5,2%	3,4%
Soliditetsgrad	62,7%	60,9%	53,5%	29,7%	29,3%
Egenkapitalens forretning	2,1%	5,3%	64,5%	11,1%	-15,3%
Gennemsnitligt antal fuldtids- beskæftigede					
Gennemsnitligt antal fuldtids- beskæftigede	459	456	448	443	447

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.
Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Johannes Fog A/S (Johannes Fog) sælger varer fra trælastforretninger og byggecentre til entreprenører, håndværksmestre, private, offentlige virksomheder m.v. Selskabet har 10 forretningssteder, heraf to i Lyngby og en i Farum, Fredensborg, Helsingør, Herlev, Hørsholm, Kvistgård, Vordingborg og Ølstykke.

Det primære fokus i 2017 har været på at forbedre kundeoplevelsen og driftseffektiviteten. På mange punkter er dette lykkedes. Der er således bl.a. i 2017:

- Udarbejdet en ny strategi for år 2018-20, som indeholder en række konkrete tiltag indenfor lønsomhed, kundeoplevelsen og kultur & kompetencer.
- Implementeret kundetilfredshedsundersøgelser i alle enheder. Kundetilfredsheden ligger generelt på et højt niveau og er i 2017 øget med 3,9 procent.
- Implementeret styringsværktøjer til at forbedre kunde- og produktlønsomhed.
- Optimeret logistikprocesser yderligere. Der er herunder implementeret et nyt lastbil- og ruteoptimeringssystem.
- Implementeret sikkerhedsforanstaltninger og arbejdsgange for at nedbringe svind og sikre korrekte varelagre.

Regnskabsberetning

Johannes Fogs omsætning blev 1.260 mio. kr. i 2017, hvilket er en stigning på 5 mio.kr. i forhold til 2016.

Selskabets resultat før renter, afskrivninger og skat (EBITDA) blev 35 mio. kr. i 2017 mod 41 mio. kr. i 2016 og EBITDA margin blev 2,8 % mod 3,2 % i 2016. EBITDA udviklingen er sammensat af en række forhold. Der har været økonomisk fremgang i en række forretningsenheder, men der er også enheder som har haft en utilfredsstillende udvikling. Der arbejdes intenst på at bringe disse tilbage på sporet. Der er desuden en stigning i tab på debitorer på 6 mio.kr. og øgede omkostninger til logistik services til kunder.

Anlægsafskrivninger i 2017 er 20 mio. kr. og er 1 mio. kr. højere end i 2016. Materielle og immaterielle anlægsinvesteringer er netto 12 mio. kr. i 2017 og er ligeledes 1 mio. kr. højere end i 2016.

Finansielle nettoomkostninger er 3,1 mio.kr. i 2017 mod 2,5 mio.kr. i 2016. Stigningen skyldes primært færre renteindtægter og valutakurstab i relation til svenske kroner.

Resultat efter skat er 9 mio. kr. mod 22 mio. kr. i 2016. Selskabets økonomiske resultat er endnu ikke på et tilfredsstillende niveau i forhold til selskabets investerede kapital.

Johannes Fog har en egenkapital på 438 mio. kr. ultimo 2017 og en soliditet på 62,7 % i forhold til 60,9 % ultimo 2016. Soliditeten ligger således på et højt niveau.

Det indstilles at udbetale udbytte på 5 mio. kr. for 2017.

Særlige risici

Selskabet påvirkes af ændringer i konjunkturer og markedsforhold. For at reducere risikoen ved kreditgivning forsikres en del af selskabets debitorer. Selskabet har ikke påtaget sig usædvanlige forpligtelser eller risici.

Redegørelse for samfundsansvar

Johannes Fog er en betydelig interessent i flere sjællandske byer. Virksomheden bestræber sig altid på at behandle kunder, medarbejdere, andre interessenter og de lokale samfund med respekt og hensyn.

Ledelsesberetning

Johannes Fog er ejet af Johannes Fogs Fond. Fondens formål er at virke til fremme af almennyttige og almene velgørende formål samt til forbedring af miljø og samfundsudvikling. For en samlet omtale af politik for samfundsansvar og mangfoldighed henvises til selskabets hjemmeside:

https://www.johannesfog.dk/globalassets/csr/csr_2017.pdf

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Johannes Fog tilstræber mangfoldighed i sammensætning af medarbejderstab, ledelse og bestyrelse angående køn, alder, uddannelsesniveau, oprindelse og arbejdsevne. Bestyrelsen består af 6 generalforsamlingsvalgte medlemmer, hvoraf 5 er mænd. Det tilstræbes, at 33 % af de generalforsamlingsvalgte medlemmer er kvinder, betinget af kvalifikationer og det behov for udskiftninger i bestyrelsen, der måtte være i perioden.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Forventet udvikling

For 2018 forventes en omsætningsstigning på 3-5 % og en stigning i EBITDA på ca. 20-25 %. Fremadrettede udsagn om forventningerne til 2018 indeholder usikkerheder.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Peter Normann

Født 1967. Bestyrelsesformand siden 2013 og medlem af bestyrelsen siden 2009. Finansdirektør TV2.

Bestyrelsesposter:

- Bestyrelsesnæstformand F.E. Bording A/S
- Bestyrelsesmedlem Digital Media Invest ApS
- Bestyrelsesmedlem i tre af TV 2 DANMARK A/S' tilknyttede selskaber

Henning Søgaard

Født 1964. Bestyrelsesmedlem siden 2011. Administrerende direktør Orkla Care A/S og Group CEO Orkla Health Group.

Bestyrelsesposter:

- Bestyrelsesformand Orkla Health SIA (Letland)
- Bestyrelsesformand Orkla Care AB (Sverige)
- Bestyrelsesformand Orkla Care OY (Finland)
- Bestyrelsesformand Orkla Health Sp. z.o.o (Poland)
- Bestyrelsesformand Orkla Health U.A.B (Lithauen)
- Bestyrelsesmedlem Orkla Health AS (Norge)
- Bestyrelsesmedlem Neutraceutisk Industri under DI (Brancheforening)

Ledelsesberetning

Camilla Raffnsøe

Født 1966. Bestyrelsesmedlem siden 2013. Administrerende direktør Neye-Fonden.

Bestyrelsesposter:

- Bestyrelsesmedlem Max Hamburgerrestauranter, We love burgers A/S

Lars Eli Hansen

Født 1957. Bestyrelsesmedlem siden 2017. Adm. direktør og indehaver Boldsen A/S

Bestyrelsesposter:

- Formand Woodcote Group a.s., siden 2015
- Formand Svane Glas A/S, siden 2014
- Formand Golf Experten A/S, siden 2015
- Bestyrelsesmedlem Roslev Trælast A/S, siden 2015
- Bestyrelsesmedlem Strøjer Tegl, siden 2016
- Bestyrelsesmedlem Strøjer Holding A/S, siden 2016
- Bestyrelsesmedlem DJ Supply A/S, siden 2015
- Bestyrelsesmedlem Rørforeningen, DK, siden 2015

Torben Bjørk Nielsen

Født 1959. Bestyrelsesmedlem siden 2017. Administrerende direktør Hoffmann A/S

Bestyrelsesposter:

- Veidekke Entreprenad AB, Sverige (byg og anlæg) - siden 2013.
- Veidekke Entreprenør, Norge - siden 2002.
- GK Danmark A/S 2012-2015
- Veidekke Industri, Norge 2011-2013
- Norisol A/S 2004-2008

Tim Frank Andersen

Født 1967. Bestyrelsesmedlem siden 2017. Chief Digital Officer Charlie Tango.

Bestyrelsesposter:

- Bestyrelsesmedlem Running26

Johnny Petersen

Født 1975. Valgt af medarbejderne. Bestyrelsesmedlem siden 2017. Maskinsnedker.

Gitte Nielsen

Født 1956. Valgt af medarbejderne. Bestyrelsesmedlem siden 1997. Debitorassistent.

Thomas Hüttel

Født 1969. Valgt af medarbejderne. Bestyrelsesmedlem siden 2014. Driftschef

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Johannes Fog A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabsloven er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Omregning af fremmed valuta

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 finansiell post.

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

Koncerninterne virksomhedssammenlægninger

Koncerninterne fusioner behandles efter sammenlægningsmetoden, hvorved den overtagende virksomhed indregner den overtagne virksomheds aktiver og forpligtelser til de hidtidige regnskabsmæssige værdier. Sammenligningstallene er tilpasset, som om de to virksomheder altid har været sammenlagt.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår henholdsvis i andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver og huslejeindtægter.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, operationelle leasingomkostninger, tab på debitorer mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder lønninger, inklusiv feriepenge, pensionsbidrag og andre omkostninger til social sikring mv. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrullet modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved salg og skrotning af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under aconto-skatteordningen mv.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Udviklingsprojekter omfatter omkostninger til udvikling af software. Ved færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid.

Software omfatter køb af software herunder licenser med en løbetid over 1 år. Software afskrives lineært over den økonomiske brugstid eller licensperioden, hvor denne er kortere.

Goodwill omfatter forskelsbeløb mellem købsvederlaget og dagsværdien af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser ved køb af virksomheder. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, som er fastsat ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostition, indtjeningsprofil og branchemæssige forhold. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsbringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest.

Udviklingsprojekter	3-5	år
Software	3-5	år
Goodwill	10	år

Afskrivningsperioden for goodwill overstiger 5 år, da den vedrører strategiske virksomhedsopkøb.

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste og tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgs- eller skrotningstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsespris og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

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

Bygninger og installationer	10-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssige skøn.

Fortjeneste og tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgs- eller skrotningstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver måles til en anslået dagsværdi. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest på 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 forventes nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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

Varebeholdning

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Nettorealisationssværdi for varebeholdninger opføres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektue salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at 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 indikationer, 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 diskonteringsrenten anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under omsætningsaktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

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 og for betalte aconto-skatter.

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 andre poster, hvor midlertidige forskelle 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.

Udskudte skatteaktiver herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse 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 nettorealiseringsværdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Indtjeningsgrad (EBITA-margin)	$\frac{\text{Indtjeningsbidrag (EBITA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalens forretning	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	Beløb i t.kr.	2017	2016
1	Nettoomsætning	1.259.510	1.254.875
	Vareforbrug	-911.450	-917.323
2	Andre driftsindtægter	915	1.242
	Andre eksterne omkostninger	-103.874	-93.686
	Bruttoresultat	245.101	245.108
3	Personaleomkostninger	-209.766	-204.325
	Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)	35.335	40.783
4	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-20.486	-19.412
	Resultat før finansielle poster	14.849	21.371
	Finansielle indtægter	3.560	4.645
	Finansielle omkostninger	-6.684	-7.109
	Resultat før skat	11.725	18.907
5	Skat af årets resultat	-2.520	3.585
	Årets resultat	9.205	22.492

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2017	2016
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
6	Immaterielle anlægsaktiver		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	6.347	9.070
	Goodwill	7.974	9.517
		14.321	18.587
7	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	191.482	200.710
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9.187	6.896
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	2.743	0
		203.412	207.606
8	Finansielle anlægsaktiver		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	215	216
	Deposita	40.866	46.629
		41.081	46.845
	Anlægsaktiver i alt	258.814	273.038
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	167.015	172.711
		167.015	172.711
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	143.956	133.118
	Tilgodehavende selskabsskat	11.349	4.651
9	Andre tilgodehavender	24.229	31.630
10	Periodeafgrænsningsposter	5.515	4.387
		185.049	173.786
	Likvide beholdninger	87.948	88.555
	Omsætningsaktiver i alt	440.012	435.052
	AKTIVER I ALT	698.826	708.090

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2017	2016
	PASSIVER		
	Egenkapital		
11	Selskabskapital	30.000	30.000
	Overført resultat	402.961	394.442
	Forslået udbytte	5.000	7.000
	Egenkapital i alt	437.961	431.442
	Hensatte forpligtelser		
12	Udskudt skat	6.208	6.704
	Hensatte forpligtelser i alt	6.208	6.704
	Gældsforpligtelser		
13	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til realkreditinstitutter	100.631	106.426
	Anden gæld, rentesikring	34.320	39.788
	Deposita	94	57
		135.045	146.271
	Kortfristede gældsforpligtelser		
13	Kortfristet del af langfristede gældforpligtelser	10.988	11.056
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	2.474	2.045
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	67.737	71.981
	Anden gæld	35.944	36.119
14	Periodeafgrænsningsposter	2.469	2.472
		119.612	123.673
	Gældsforpligtelser i alt	254.657	269.944
	PASSIVER I ALT	698.826	708.090
15	Kontraktlige forpligtigelser		
16	Nærtstående parter		
17	Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Selskabs- kapital	Overført resultat	Forslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	Egenkapital 1. januar 2016	30.000	382.151	3.000	415.151
18	Årets resultat	0	15.492	7.000	22.492
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-4.117	0	-4.117
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	916	0	916
	Udloddet udbytte	0	0	-3.000	-3.000
	Egenkapital 1. januar 2017	30.000	394.442	7.000	431.442
18	Årets resultat	0	4.205	5.000	9.205
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	5.531	0	5.531
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	-1.217	0	-1.217
	Udloddet udbytte	0	0	-7.000	-7.000
	Egenkapital 31. december 2017	30.000	402.961	5.000	437.961

I overført resultat pr. 31. december 2017 indgår netto regulering vedrørende sikringsinstrumenter med -30.761 t.kr.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	2017	2016
	Årets resultat	9.205	22.492
19	Reguleringer	26.114	18.222
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	35.319	40.714
20	Ændring i driftskapital	-2.859	19.125
	Pengestrøm fra primær drift	32.460	59.839
	Renteindbetalinger m.v.	3.560	4.218
	Renteudbetalinger m.v.	-6.827	-6.943
	Betalt selskabsskat	-10.930	-57.998
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	18.263	-884
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.633	-3.696
	Køb af materielle anlægsaktiver	-10.606	-7.011
	Salg af materielle anlægsaktiver	228	69
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-74	-50.369
	Salg af finansielle anlægsaktiver	5.837	800
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-6.248	-60.207
	Betalt udbytte	-7.000	-3.000
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-5.621	-33.731
	Pengestrøm fra finanseringsaktivitet	-12.621	-36.731
	Årets pengestrøm	-606	-97.822
	Likvider 1. januar	88.555	186.377
21	Likvider 31. december	87.949	88.555

Pengestrømmen kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Segmentoplysninger

Selskabet opererer kun på det danske marked.

t.kr.	2017	2016
2 Andre driftsindtægter		
Huslejeindtægter	254	336
Administrationsindtægter	320	320
Øvrige indtægter	325	517
Avance ved salg af materielle anlægsaktiver	16	69
	915	1.242
3 Personaleomkostninger		
Lønninger	191.157	186.065
Pensioner	15.072	14.308
Andre omkostninger til social sikring	3.537	3.952
	209.766	204.325
Gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede	459	456
Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:		
Direktion	3.641	3.762
Bestyrelse	1.288	1.332
	4.929	5.094
4 Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	5.891	5.242
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	14.595	14.170
	20.486	19.412
5 Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.583	3.465
Årets regulering af udskudt skat	-1.036	866
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-27	-7.916
	2.520	-3.585

Herudover udgør skat af egenkapitalposter 1.217 t.kr. (2016: -916 t.kr.).

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

6 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	I alt
Kostpris 1. januar 2017	27.339	86.183	113.522
Tilgang i årets løb	1.633	0	1.633
Afgang i årets løb	-67	0	-67
Overført	0	0	0
Kostpris 31. december 2017	28.905	86.183	115.088
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	18.269	76.666	94.935
Årets afskrivninger	4.348	1.543	5.891
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-59	0	-59
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	22.558	78.209	100.767
Regnskabsmæssige værdi 31. december 2017	6.347	7.974	14.321

Færdiggjorte udviklingsprojekter består af software.

Ledelsen har ikke konstateret indikation på nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

7 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2017	348.317	41.956	0	390.273
Tilgang i årets løb	1.270	6.593	2.743	10.606
Afgang i årets løb	-1.184	-739	0	-1.923
Overført	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2017	348.403	47.810	2.743	398.956
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	147.607	35.061	0	182.668
Årets afskrivninger	10.461	4.134	0	14.595
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-1.147	-572	0	-1.719
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	156.921	38.623	0	195.544
Regnskabsmæssige værdi 31. december 2017	191.482	9.187	2.743	203.412

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 106.502 t.kr. (2016: 112.493 t.kr.) er afgivet pant i grunde og bygninge, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 157.724 t.kr. (2016: 164.563 t.kr.).

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Deposita	I alt
Kostpris 1. januar 2017	210	46.629	46.839
Tilgang i årets løb	0	74	74
Afgang i årets løb	0	-5.837	-5.837
Kostpris 31. december 2017	210	40.866	41.076
Værdireguleringer 1. januar 2017	6	0	6
Tilbageførelse af opskrivninger tidligere år	-1	0	-1
Værdireguleringer 31. december 2017	5	0	5
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	215	40.866	41.081

Selskabet har deponeret 39.437 t.kr. til sikkerhed for negativ markedsværdi på renteswap. Heraf er 34.320 t.kr. klassificeret som deposita under finansielle anlægsaktiver, mens 5.117 t.kr. er klassificeret under kortfristede tilgodehavender.

t.kr.	2017	2016
9 Andre tilgodehavender		
Deposita	5.117	10.212
Andre tilgodehavender	19.112	21.418
	24.229	31.630

Selskabet har deponeret 39.437 t.kr. til sikkerhed for negativ markedsværdi på renteswap. Heraf er 5.117 t.kr. klassificeret som kortfristede tilgodehavender, mens 34.320 t.kr. er klassificeret som deposita under finansielle anlægsaktiver.

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgræsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der vedrører efterfølgende år, herunder husleje, ejendomsskatter, leasing og licenser.

11 Selskabskapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

Aktier, 30.000.000 stk. a nom. 1,00 kr.	30.000	30.000
	30.000	30.000

Virksomhedens aktiekapital har uændret været 30.000 t.kr. de seneste 5 år.

12 Udskudt skat

Udskudt skat 1. januar 2017	6.704	5.201
Årets regulering af udskudt skat	-496	866
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	637
Udskudt skat 31. december 2017	6.208	6.704

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2017	2016
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	2.082	2.452
Materielle anlægsaktiver	3.719	4.239
Tilgodehavender	-176	-59
Gældsforpligtelser	583	612
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	0	-540
	6.208	6.704

13 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Gæld i alt 31/12 2017	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	106.502	5.871	100.631	79.819
Anden gæld, rentesikring	39.437	5.117	34.320	22.480
Deposita	94	0	94	0
	146.033	10.988	135.045	102.299

Virksomheden har indgået aftaler vedrørende rentesikring, som er indgået med henblik på at afdække rente-risikoen forbundet med realkreditgælden med et nominelt beløb på 109.122 t.kr. med variabel rentesats.

Dagsværdien af indgåede renteswaps udgør 39.437 t.kr. og er indregnet i anden gæld. Renteswappen opfylder kriterierne for regnskabsmæssige sikring af fremtidige pengestrømme, hvorfor værdireguleringen er indregnet direkte på egenkapitalen pr. 31. december 2017.

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under passiver omfatter modtagne betalinger, som endnu ikke kan indregnes som indtægter.

15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre økonomiske forpligtelser

Forpligtelser vedrørende husleje pr. 31. december 2017 udgør 17.628 t.kr. (2016: 18.785 t.kr.). Huslejekontrakterne er uopsigelige, og uopsigelsen udløber senest 31. maj 2020.

Forpligtelser vedr. operationelle leasingkontrakter pr. 31. december 2017 udgør 39.563 t.kr. (2016: 37.443 t.kr.) og løber frem til 2025.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

16 Nærtstående parter

Johannes Fog A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
Tømmerhandler Johannes Fog Fond	Firskovvej 20 2800 Kgs. Lyngby	100 % Kapitalbesiddelse

Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Navn	Bopæl/hjemsted
Tømmerhandler Johannes Fog Fond	Firskovvej 20, 2800 Kgs. Lyngby

t.kr.	2017	2016
17 Honorar til virksomhedens generalforsamlingsvalgte revisor		
Lovpligtig revision	431	421
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	15
Skatterådgivning	21	21
Andre ydelser	5	19
	<u>457</u>	<u>476</u>
18 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	5.000	7.000
Overført resultat	4.205	15.492
	<u>9.205</u>	<u>22.492</u>
19 Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	20.486	19.412
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-16	-69
Finansielle indtægter	-3.560	-4.645
Finansielle omkostninger	6.684	7.109
Skat af årets resultat	2.520	-3.585
	<u>26.114</u>	<u>18.222</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	t.kr.	2017	2016
20	Ændring af driftskapital		
	Ændring i varebeholdninger	5.697	8.526
	Ændring i tilgodehavender	-4.564	7.772
	Ændring i leverandørgæld m.v.	-3.992	2.827
		<u>-2.859</u>	<u>19.125</u>
21	Likvider, ultimo		
	Likvidebeholdning iflg. Balancen	<u>87.948</u>	<u>88.555</u>