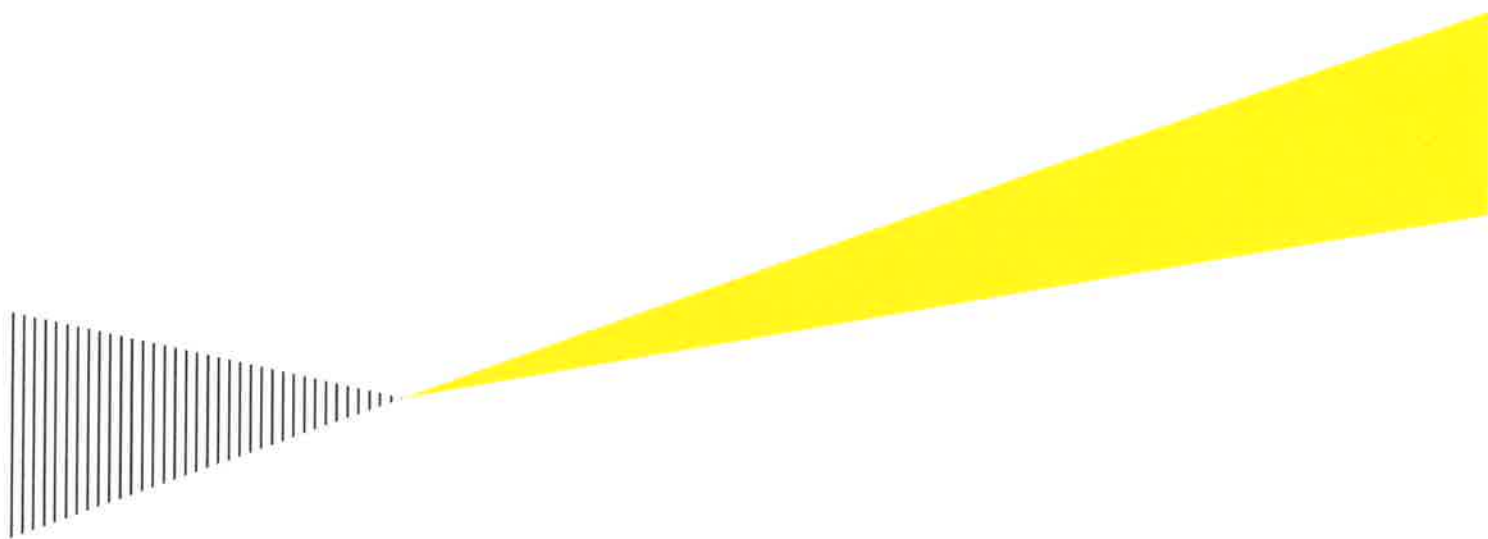


Johannes Fog A/S

Firskovvej 20, 2800 Kgs. Lyngby

CVR-nr. 16 31 44 39



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 14. april 2016

Som dirigent:

.....
Ole Michael Kalør



Building a better
working world



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Hoved- og nøgletal	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december	10
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Johannes Fog A/S.

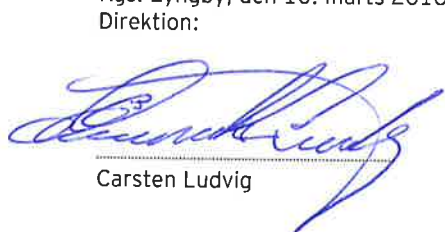
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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 10. marts 2016
Direktion:



Carsten Ludvig



Ole Michael Kalør

Bestyrelse:



Peter Normann
formand



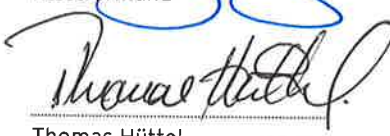
Jørgen Wenshøj
næstformand



Helle Sevel Andersen



Erik Koch Boyter



Thomas Hüttel



Gitte Nielsen



Camilla Raffnsøe



Michael Ring



Henning Søgaard

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Johannes Fog A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Johannes Fog A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsensation af 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 10. marts 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Peter Gath
statsaut. revisor



Søren Christiansen
statsaut. revisor



Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Johannes Fog A/S
Adresse, postnr., by	Firskovvej 20, 2800 Kgs. Lyngby
CVR-nr.	16 31 44 39
Stiftet	1. august 1992
Hjemstedskommune	Lyngby-Taarbæk
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Telefon	45 45 45 45
Bestyrelse	Peter Normann, formand Jørgen Wenshøj, næstformand Helle Sevel Andersen Erik Koch Boyter Thomas Hüttel Gitte Nielsen Camilla Raffnsøe Michael Ring Henning Søgaard
Direktion	Carsten Ludvig Ole Michael Kalør
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
Bankforbindelse	Nordea Bank Danmark A/S

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.155.205	1.167.049	1.141.258	1.158.858	1.185.940
Bruttoresultat	493.945	250.595	224.514	234.923	251.751
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)	297.792	60.789	38.372	51.292	70.448
Resultat af primær drift	278.597	38.283	-21.513	22.687	42.816
Årets resultat	201.271	22.734	-32.362	7.805	23.162
Balancesum	805.598	702.407	689.286	693.674	709.568
Egenkapital	415.151	208.824	201.876	221.537	226.853
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	60.306	-15.657	30.608	74.930	62.511
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten	298.461	-4.862	-58.061	-15.487	8.602
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-127.058	-14.473	-18.356	-22.553	-19.425
Pengestrøm i alt	231.709	-34.992	-45.809	36.890	51.688
Nøgletal i %					
Overskudsgrad	24,1 %	3,3 %	-1,9 %	2,0 %	3,6 %
EBITDA margin	25,8 %	5,2 %	3,4 %	4,4 %	5,9 %
Afkastningsgrad	36,9 %	5,5 %	-3,1 %	3,2 %	6,0 %
Soliditetsgrad	51,5 %	29,7 %	29,3 %	31,9 %	32,0 %
Egenkapitalforrentning	64,5 %	11,1 %	-15,3 %	3,5 %	10,3 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	448	443	447	442	440

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

Der er foretaget tilpasning af hoved- og nøgletal som følge af fusionen mellem Johannes Fog A/S og Johannes Fog Holding A/S.

Overskudsgrad og EBITDA-margin eksklusiv salg af ejendomme udgør for 2015 henholdsvis 2,5 % og 4,1 %.

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 forretningssteder i Lyngby, Farum, Fredensborg, Helsingør, Herlev, Hørsholm, Kvistgård, Vordingborg og Ølstykke.

For at simplificere selskabsstrukturen er selskabet pr. 1. januar 2015 fusioneret med dets moderselskab Johannes Fog Holding A/S med Johannes Fog A/S som det fortsættende selskab.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Markedet for byggematerialer har også i 2015 været præget af hård konkurrence. Johannes Fogs primære fokus i 2015 har været at forbedre kundeløsninger, lønsomhed og effektivitet. Der er i 2015 bl.a.:

- afsluttet logistikprojektet, hvilket både har medført forbedrede leveringsmuligheder i forhold til kundernes ønsker samtidig med en mere konkurrencedygtig logistikfunktion
- gennemført en stor tilpasning af produktsortimentet, så det i større omfang er ensartet og bedre opfylder kundernes behov
- investeret i nye e-handelsplatforme, der højner selskabets service og fleksibilitet over for kunderne.

For at øge selskabets økonomiske råderum til fortsat udvikling og konsolidering er bl.a. afhændet to ejendomme i Lyngby i 2015.

Regnskabsberetning

Johannes Fogs omsætning blev 1.155 mio. kr. i 2015, hvilket er en reduktion på 1,0 % i forhold til 2014 (1.167 mio. kr.).

Selskabets resultat før renter, afskrivninger og skat (EBITDA) blev 298 mio. kr. i 2015 i forhold til 61 mio. kr. i 2014. EBITDA er positivt påvirket af engangsgevinst på 250 mio. kr. fra provenu ved salg af ejendomme.

EBITDA-marginen (eksklusive engangseffekter) er 4,1 % i 2015 mod 5,2 % i 2014.

Finansielle nettoomkostninger er steget til 18 mio. kr. i 2015 fra 12 mio. kr. i 2014. Stigningen skyldes omlægning af realkreditlån og indfrielse af en renteswap, som tidligere har været reguleret direkte på egenkapitalen.

Resultat før skat er 263 mio. kr. i 2015 mod 29 mio. kr. i 2014. Selskabets økonomiske resultat i 2015 er - efter regulering for ejendomssalg - i underkanten af det forventede og endnu ikke på et tilfredsstillende niveau.

Johannes Fogs soliditet er forbedret betydeligt som konsekvens af ejendomssalgene. Soliditetsgraden er således øget fra 29,7 % ultimo 2014 til 51,5 % ultimo 2015. Nettorentebærende gæld er nedbragt fra 312 mio. kr. ultimo 2014 til nettorentebærende aktiver på 35 mio. kr. ultimo 2015.

Særlige risici

Selskabet påvirkes af ændringer i konjunkturer og markedsforhold. For at reducere risikoen ved kreditgivning forsikres en del af selskabets debitorer. Der er indgået renteswaps til afdækning af renterisiko på langfristet gæld. Selskabet har ikke påtaget sig usædvanlige forpligtelser eller risici.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

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

Ledelsesberetning

Beretning

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://johannesfog.dk/globalassets/csr/csr_2015.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 p.t. er mænd. Det tilstræbes, at 33 % af de generalforsamlingsvalgte medlemmer inden 2017 vil være kvinder, betinget af kvalifikationer og de behov for udskiftninger i bestyrelsen, der måtte være i perioden. Der har ikke været ændringer i de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i 2015.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventet udvikling

Der forventes fortsat et højt konkurrencetryk i 2016. For regnskabsåret 2016 forventes en omsætning på niveau med 2015. EBITDA vil være negativt påvirket af leje af ejendomme i Lyngby, og EBITDA-marginen forventes at være i underkanten af den realiserede for 2015 (eksklusive engangseffekter).

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Peter Normann

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

Bestyrelsesposter:

- Bestyrelsesnæstformand F.E.Bording A/S
- Bestyrelsesmedlem Take Offer Holding ApS
- Bestyrelsesmedlem Running 26 ApS
- Bestyrelsesmedlem i tre af TV2 DANMARK A/S' tilknyttede selskaber.

Jørgen Wenshøj

Født 1956. Bestyrelsesnæstformand siden 2013 og medlem af bestyrelsen siden 2009. Administrerende direktør i WBK Trading A/S.

Bestyrelsesposter:

- Bestyrelsesformand Johs. Rasmussen, Svejle A/S
- Bestyrelsesformand Johs. Rasmussen, Svejle Holding ApS
- Bestyrelsesformand Svejle Auto Service ApS
- Bestyrelsesformand Vognmand Johs. Rasmussen, Svejle og Ruth Rasmussens Fond
- Bestyrelsesformand Copenhagen Coaching Center A/S
- Bestyrelsesmedlem WBK Trading A/S.

Ledelsesberetning

Beretning

Michael Ring

Født 1959. Medlem af bestyrelsen siden 2009. Ejer af Stelton A/S.

Bestyrelsesposter:

- Bestyrelsesformand CoRo Holding A/S
- Bestyrelsesformand CoRo Foundation
- Bestyrelsesmedlem Dansk Vækstkapital
- Bestyrelsesmedlem Artium ApS.

Erik Boyter

Født 1967. Medlem af bestyrelsen siden 2009. Ejer og administrerende direktør i WindowMaster A/S. Direktør i WindowMaster AS (N), WindowMaster GmbH (D), WindowMaster Control Systems Ltd. (UK), Berkshire Boyter Holding Aps og Berkshire Boyter Property Aps.

Bestyrelsesposter:

- Bestyrelsesformand WindowMaster AG (CH)
- Bestyrelsesformand WindowMaster Control Systems Inc. (US)
- Bestyrelsesmedlem WindowMaster A/S
- Bestyrelsesmedlem WindowMaster AS (N)
- Bestyrelsesmedlem Berkshire Boyter Holding Aps

Henning Søgaard

Født 1964. Bestyrelsesmedlem siden 2011. Administrerende direktør i 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).

Camilla Raffnsøe

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

Bestyrelsesposter:

- Bestyrelsesmedlem Max Hamburgerrestauranter, We love burgers A/S.

Gitte Nielsen

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

Thomas Hüttel

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

Helle Sevel Andersen

Født 1964. Valgt af medarbejderne. Bestyrelsesmedlem siden 2014. Driftsansvarlig.



Ledelsesberetning

Beretning

Direktion

Carsten Ludvig

Født 1958. Administrerende direktør.

Bestyrelsesposter:

- Bestyrelsesmedlem Brancheforeningen Danske Byggecentre
- Bestyrelsesmedlem Jens Schultz A/S
- Bestyrelsesmedlem C.C. Brun A/S.

Ole Kalør

Født 1961. Økonomidirektør.

Bestyrelsesposter:

- Bestyrelsesmedlem Paschal Danmark A/S
- Bestyrelsesmedlem Dansu Trade Development A/S.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2015	2014
2	Nettoomsætning	1.155.205	1.167.049
	Vareforbrug	-835.488	-841.337
3	Andre driftsindtægter	253.760	2.019
	Andre eksterne omkostninger	-79.532	-77.136
	Bruttoresultat	493.945	250.595
4	Personaleomkostninger	-196.153	-189.165
5	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-19.195	-22.506
6	Andre driftsomkostninger	0	-641
	Resultat af primær drift	278.597	38.283
7	Finansielle indtægter	2.579	2.264
8	Finansielle omkostninger	-18.287	-11.569
	Resultat før skat	262.889	28.978
9	Skat af årets resultat	-61.618	-6.244
	Årets resultat	201.271	22.734
Forslag til resultatdisponering			
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	3.000	4.000
	Overført resultat	198.271	18.734
		201.271	22.734

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2015	2014
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
10	Immaterielle anlægsaktiver		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	8.900	1.754
	Goodwill	11.060	13.727
	Udviklingsprojekter under udførelse	173	0
		<u>20.133</u>	<u>15.481</u>
11	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	210.590	275.550
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.591	3.627
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	584	2.275
		<u>214.765</u>	<u>281.452</u>
12	Finansielle anlægsaktiver		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.024	10.023
	Deposita	6.472	2.917
		<u>7.496</u>	<u>12.940</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>242.394</u>	<u>309.873</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	181.237	186.425
		<u>181.237</u>	<u>186.425</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	137.275	140.179
	Andre tilgodehavender	52.554	47.849
13	Periodeafgrænsningsposter	5.761	5.571
		<u>195.590</u>	<u>193.599</u>
	Likvide beholdninger	<u>186.377</u>	<u>12.510</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>563.204</u>	<u>392.534</u>
	AKTIVER I ALT	<u>805.598</u>	<u>702.407</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2015	2014
	PASSIVER		
	Egenkapital		
14	Selskabskapital	30.000	30.000
	Overført resultat	382.151	174.824
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000	4.000
	Egenkapital i alt	415.151	208.824
	Hensatte forpligtelser		
15	Udskudt skat	5.201	2.237
	Hensatte forpligtelser i alt	5.201	2.237
	Gældsforpligtelser		
16	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til realkreditinstitutter	138.211	252.327
	Anden gæld, rentesikring	35.637	45.964
	Deposita	128	74
		173.976	298.365
	Kortfristede gældsforpligtelser		
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12.842	21.255
	Anden gæld, rentesikring	0	57.842
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	2.328	2.421
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	100.982	72.864
	Skyldig selskabsskat	59.351	3.904
	Anden gæld	33.180	32.568
	Periodeafgrænsningsposter	2.587	2.127
		211.270	192.981
	Gældsforpligtelser i alt	385.246	491.346
	PASSIVER I ALT	805.598	702.407

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 17 Sikkerhedsstillelser
- 18 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 19 Nærtstående parter
- 20 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	30.000	161.414	0	191.414
Tilgang ved fusion	0	10.462	0	10.462
Årets resultat	0	18.734	4.000	22.734
Regulering af sikrings- instrumenter til dagsværdi	0	-20.623	0	-20.623
Skat af egenkapitalbevægelser	0	4.837	0	4.837
Egenkapital 1. januar 2015	30.000	174.824	4.000	208.824
Årets resultat	0	198.271	3.000	201.271
Regulering af sikrings- instrumenter til dagsværdi	0	11.838	0	11.838
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-2.782	0	-2.782
Udloddet udbytte	0	0	-4.000	-4.000
Egenkapital 31. december 2015	30.000	382.151	3.000	415.151

I overført resultat pr. 31. december 2015 indgår nettoregulering vedrørende sikringsinstrumenter med -31.873 t.kr.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	2015	2014
	Årets resultat	201.271	22.734
21	Reguleringer	-153.655	38.428
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	47.616	61.162
22	Ændring i driftskapital	32.332	-68.531
	Pengestrømme fra primær drift	79.948	-7.369
	Renteindbetalinger m.v.	2.543	2.264
	Renteudbetalinger m.v.	-16.195	-11.408
	Betalt selskabsskat	-5.990	856
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	60.306	-15.657
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-9.062	-1.656
	Køb af materielle anlægsaktiver	-10.980	-3.974
	Salg af materielle anlægsaktiver	313.058	343
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-3.555	0
	Salg af finansielle anlægsaktiver	9.000	425
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	298.461	-4.862
	Betalt udbytte	-4.000	0
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-4.054	-14.473
	Indfrielse af langfristede gældsforpligtelser	-119.004	0
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-127.058	-14.473
	Årets pengestrøm	231.709	-34.992
	Likvider 1. januar	-45.332	-10.340
23	Likvider 31. december	186.377	-45.332

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Johannes Fog A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Med virkning pr. 1. januar 2015 er selskabet fusioneret med dets modervirksomhed ved en omvendt lodret fusion. Fusionen er gennemført med anvendelse af sammenlægningsmetoden med ændring af sammenligningstal.

Som følge af fusionen er resultat efter skat i 2014 øget med 11.239 t.kr., aktiver pr. 31. december 2014 øget med 169.745 t.kr. samt egenkapitalen pr. 31. december 2014 øget med 7.010 t.kr.

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 i periodeafgrænsningsposter.

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 periodeafgrænsningsposter og i egenkapitalen under overført resultat, indtil den sikrede transaktion gennemføres. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i 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 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 og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af anlægsaktiver samt huslejeindtægter.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrasket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen med fradrag af forventet scrapværdi for færdiggjorte udviklingsprojekter (software) afskrives lineært over den forventede brugstid.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Brugstiden fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. virksomhedens karakter, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

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	3-5 år
Goodwill	10 år

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

Kostprisen på et samlet materielt anlægsaktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

Bygninger og installationer	10-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Grunde afskrives ikke.

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 acontoskatteordningen m.v.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Udviklingsprojekter består af software.

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

Fortjeneste og tab ved salg eller skrotning af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. 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 anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste og tab ved salg eller skrotning af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste og tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgs- eller skrotningstidspunktet.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til en anslået dagsværdi. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. 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 (genindvindingspris), 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.

Varebeholdninger

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.

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

Der foretages nedskrivning for ukurans efter en individuel vurdering.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 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 diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Foreslået udbytte

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

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet).

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede 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 ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt 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 alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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

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 nettorealisationsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår samt regulering af renteswap til markedsværdi.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets 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.

Segmentoplysninger

Selskabet har kun ét segment, hvorfor der ikke gives segmentoplysninger.

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:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITDA margin	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Nettoomsætning} \times 100}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

2 Nettoomsætning

Selskabet opererer kun på det danske marked.

t.kr.	2015	2014
3 Andre driftsindtægter		
Huslejeindtægter	2.396	1.273
Administrationsindtægter	275	275
Øvrige indtægter	913	201
Avance ved salg af materielle anlægsaktiver	250.176	270
	<u>253.760</u>	<u>2.019</u>
4 Personaleomkostninger		
Lønninger	178.518	171.610
Pensioner	13.680	13.489
Andre omkostninger til social sikring	3.955	4.066
	<u>196.153</u>	<u>189.165</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>448</u>	<u>443</u>
Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:		
Direktion	3.640	4.934
Bestyrelse	1.343	1.343
	<u>4.983</u>	<u>6.277</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2015	2014
5 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	4.450	5.943
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	14.745	16.563
	<u>19.195</u>	<u>22.506</u>
6 Andre driftsomkostninger		
Andre driftsomkostninger i 2014 består af tab ved salg af materielle anlægsaktiver.		
7 Finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	2.543	2.182
Valutakursgevinst	36	82
	<u>2.579</u>	<u>2.264</u>
8 Finansielle omkostninger		
Renteudgifter bank	260	1.196
Renter prioritetsgæld og renteswap	9.800	10.061
Låneomkostninger	2.092	157
Realiseret kurstab renteswap	5.664	0
Andre finansielle omkostninger	471	155
	<u>18.287</u>	<u>11.569</u>
9 Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	58.459	8.965
Årets regulering af udskudt skat	2.627	-1.150
Regulering af skat vedrørende tidligere år	532	-1.571
	<u>61.618</u>	<u>6.244</u>

Herudover udgør skat af egenkapitalposter 2.782 t.kr. (2014: -4.837 t.kr.).

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

10 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2015	19.474	86.184	0	105.658
Tilgang i årets løb	8.889	0	173	9.062
Afgang i årets løb	-5.120	0	0	-5.120
Overført	320	0	0	320
Kostpris 31. december 2015	23.563	86.184	173	109.920
Af- og nedskrivninger				
1. januar 2015	17.720	72.458	0	90.178
Årets afskrivninger	1.785	2.665	0	4.450
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-5.120	0	0	-5.120
Overført	278	0	0	278
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	14.663	75.123	0	89.786
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	8.900	11.061	173	20.134

Færdiggjorte udviklingsprojekter består af software.

11 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Grunder og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2015	465.658	39.869	2.275	507.802
Tilgang i årets løb	7.957	2.439	584	10.980
Afgang i årets løb	-127.618	-4.985	0	-132.603
Overført	1.898	57	-2.275	-320
Kostpris 31. december 2015	347.895	37.380	584	385.859
Af- og nedskrivninger				
1. januar 2015	190.108	36.241	0	226.349
Årets afskrivninger	11.934	2.811	0	14.745
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-64.737	-4.985	0	-69.722
Overført	0	-278	0	-278
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	137.305	33.789	0	171.094
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	210.590	3.591	584	214.765

For oplysning om sikkerhedsstillelser m.v. vedrørende materielle anlægsaktiver henvises til note 17.

Tilgang ved fusion indgår i kostprisen for grunde og bygninger pr. 1. januar 2015 med 290.248 t.kr. samt i af- og nedskrivninger med 124.103 t.kr.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

12 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele	Deposita	I alt
Kostpris 1. januar 2015	10.010	2.917	12.927
Tilgang i årets løb	0	3.555	3.555
Afgang i årets løb	-9.000	0	-9.000
Kostpris 31. december 2015	1.010	6.472	7.482
Værdireguleringer 1. januar 2015	13	0	13
Årets opskrivninger	1	0	1
Værdireguleringer 31. december 2015	14	0	14
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	1.024	6.472	7.496

13 Periodeafgrænsningsposter

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

t.kr.	2015	2014
14 Selskabskapital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Aktier, 30.000.000 stk. a nom. 1,00 kr.	30.000	30.000
	30.000	30.000

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

15 Udskudt skat

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle anlægsaktiver	-2.186	-385
Materielle anlægsaktiver	-3.951	-3.734
Tilgodehavender	452	41
Gældsforpligtelser	-56	-58
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	540	1.898
	-5.201	-2.238

16 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Gæld i alt 31/12 2015	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	145.840	7.629	138.211	107.976
Anden gæld, rentesikring	40.850	5.213	35.637	23.716
Deposita	128	0	128	0
	186.818	12.842	173.976	131.692

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

17 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 145.840 t.kr. (2014: 266.858 t.kr.), er afgivet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 171.771 t.kr. (2014: 229.718 t.kr.).

18 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre økonomiske forpligtelser

Forpligtelser vedrørende husleje pr. 31. december 2015 udgør 25.100 t.kr. (2014: 13.778 t.kr.). Huslejekontrakterne er uopsigelige, og uopsigeligheiden udløber senest den 31. december 2018.

Forpligtelser vedrørende operationelle leasingkontrakter pr. 31. december 2015 udgør 37.132 t.kr. (2014: 31.325 t.kr.) og løber frem til 2023.

19 Nærtstående parter

Johannes Fog A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

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

Ejerforhold

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

Navn	Bopæl/Hjemsted
Tømmerhandler Johannes Fogs Fond	Firskovvej 20, 2800 Kgs. Lyngby

t.kr.

	2015	2014
20 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor		
Honorar vedrørende lovpligtig revision	422	441
Erklæringsopgaver med sikkerhed	15	15
Skatterådgivning	21	61
Andre ydelser	53	112
	<u>511</u>	<u>629</u>
21 Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	19.195	22.506
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-250.176	371
Finansielle indtægter	-2.579	-2.264
Finansielle omkostninger	18.287	11.569
Skat af årets resultat	61.618	6.246
	<u>-153.655</u>	<u>38.428</u>



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2015	2014
22 Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	5.188	-670
Ændring i tilgodehavender	-1.775	-32.075
Ændring i leverandørgæld m.v.	28.919	-35.786
	<u>32.332</u>	<u>-68.531</u>
23 Likvider, ultimo		
Likvide beholdninger ifølge balancen	186.377	12.510
Kortfristet gæld til banker	0	-57.842
	<u>186.377</u>	<u>-45.332</u>