

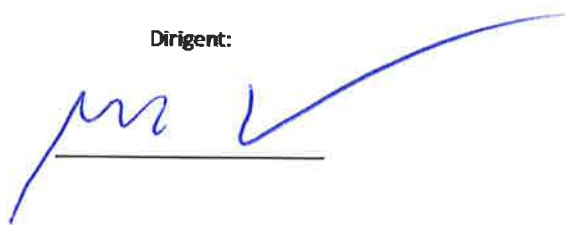
Johannes Fog A/S
Firskovvej 20, 2800 Kgs. Lyngby
Cvr-nr. 16 31 44 39



Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 10. april 2019

Dirigent:

A handwritten signature in blue ink is written over a horizontal line. The signature is stylized and appears to be a cursive or semi-cursive script. The line extends to the right, ending in a long, sweeping curve.

Indhold

Ledelsesberetning	3
Oplysninger om selskabet	3
Hoved- og nøgletal	4
Beretning	5
Ledelsespåtegning	8
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	9
Årsregnskab 1. januar – 31. december	11
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	22

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 Mads Hvelplund økonomidirektør
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuts Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

t.kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.224.149	1.259.510	1.254.875	1.155.205	1.167.049
Bruttoresultat	263.966	245.101	245.108	493.945	250.595
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)	55.548	35.335	40.783	297.792	60.789
Resultat før finansielle poster	34.539	14.849	21.371	278.597	38.283
Resultat af finansielle poster	-1.707	-3.124	-2.464	-15.708	-9.305
Årets resultat	28.831	9.205	22.492	201.271	22.734
Balancesum	723.778	698.826	708.090	776.703	702.407
Egenkapital	463.074	437.961	431.442	415.151	208.824
Pengestrømme fra primær drift	44.531	32.460	59.839	79.948	-7.369
Investering i materielle anlægsaktiver	-11.143	-10.606	-7.011	-10.980	-3.974
Nøgletal					
Overskudsgrad	2,8%	1,2%	1,7%	24,1%	3,3%
EBITDA-margin	4,5%	2,8%	3,2%	25,8%	5,2%
Soliditetsgrad	64,0%	62,7%	60,9%	53,5%	29,7%
Egenkapitalens forretning	6,4%	2,1%	5,3%	64,5%	11,1%
Gennemsnitligt antal fuldtids- beskæftigede	444	459	456	448	443

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 (Fog) ønsker at være den foretrukne partner for kunder, medarbejdere og leverandører, der ønsker kvalitet og service indenfor byggematerialer og boligartikler. Kunderne serviceres fra 10 lokaliteter, der hovedsagligt ligger i Nordsjælland samt en enkelt i Vordingborg. Faguddannet personale rådgiver kunder med at identificere de bedste løsninger til deres byggeopgave. 75% af omsætningen er til professionelle kunder, og de resterende 25% er til private.

Fog udarbejdede i 2. halvår 2017 "Strategi 2020" med henblik på at forbedre kundeoplevelse, konkurrenceevne og lønsomhed. Der er i 2018 arbejdet med at forankre og implementere strategien.

Der er i 2018 gennemført en kundeanalyse, der viser, at kunderne er tilfredse med den service, de modtager i Fog. Analysen er identisk med en lignende fra 2011, og der er sket en forbedring på mange parametre.

Konkurrencesituationen i 2018 har været præget af hård kamp om kunder og markedsandele på både det private og professionelle marked. Der er i 2018 opnået en øget lønsomhed gennem større effektivitet og ved at sikre en acceptabel dækningsgrad på ordrer, under hensyntagen til de omkostninger der er forbundet med håndteringen. Der har derudover været meget høj fokus på omkostningsstyring.

Regnskabsberetning

Fogs omsætning blev 1.224 mio. kr. i 2018, hvilket er et fald på 35 mio.kr. i forhold til 2017. Tilbagegangen er en bevidst konsekvens af arbejdet med fravalg af ikke-lønsomme ordrer..

Selskabets resultat før renter, afskrivninger og skat (EBITDA) blev 56 mio. kr. i 2018 mod 35 mio. kr. i 2017. EBITDA margin blev realiseret med 4,5 % mod 2,8 % i 2017.

Resultatforbedringen er en konsekvens af det øgede fokus på øget lønsomhed. Dækningsgraden er således forbedret fra 27,6 i 2017 til 28,7 i 2018. Der har samtidigt været fokus på omkostningsstyring, således at disse er reduceret på stort set alle områder. Andre eksterne omkostninger reduceres således med 14 mio. kr. Fra 2017 til 2018.

Anlægsaktiver falder med 12 mio. kr. fra 2017 til 2018 og udgør 247 mio. kr. ved udgangen af 2018.

Der er i 2018 købt værdipapirer for 59,7 mio. kr.

Resultat efter skat er 29 mio. kr. mod 9 mio. kr. i 2017.

Johannes Fog har en egenkapital på 463 mio. kr. ultimo 2018 og soliditeten ligger med 63,9 % således fortsat på et meget højt niveau.

Resultatforbedringen er tilfredsstillende, men indtjeningen er stadig i underkanten til at give et acceptabelt kapitalafkast.

Der indstilles et udbytte på 5 mio. kr. for 2018.

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 interessant i flere sjællandske byer. Virksomheden bestræber sig altid på at behandle kunder, medarbejdere, andre interessenter samt de lokale samfund med respekt og hensyn.

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_2018.pdf

Ledelsesberetning

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Johannes Fog tilstræber en mangfoldighed i sammensætning af medarbejderstab, ledelse og bestyrelse angående køn, alder, uddannelsesniveau, oprindelse og arbejdssevne. Bestyrelsen består af 6 generalforsamlingsvalgte medlemmer, hvoraf 5 er mænd. Det er vores målsætning, som minimum at fastholde andelen af kvindelige medlemmer i bestyrelsen på nuværende niveau.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventet udvikling

For 2019 forventes en mindre omsætningsstigning samt en tilsvarende stigning i EBITDA. Fremadrettede udsagn om forventningerne til 2019 indeholder usikkerheder.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Peter Normann

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

Bestyrelsesposter:

- Næstformand F.E. Bording A/S
- Bestyrelsesmedlem C.W. Obel A/S
- Bestyrelsesmedlem I/S Digi-TV
- Bestyrelsesmedlem Digital Media Invest ApS
- Bestyrelsesmedlem i tre af TV 2 DANMARK A/S' tilknyttede selskaber

Henning Søgaard

Født 1964. Bestyrelsesmedlem siden 2011.

Bestyrelsesposter:

- Bestyrelsesformand Apoteka ApS
- Bestyrelsesformand NutraQ AS (Norge)

Camilla Raffnsøe

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

Bestyrelsesposter:

- Bestyrelsesmedlem Max Hamburgerrestauranter, We love burgers A/S

Torben Bjørk Nielsen

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

Bestyrelsesposter:

- Veidekke Entreprenør AB, Sverige (byg og anlæg) - siden 2013.
- Veidekke Entreprenør, Norge - siden 2002.

Ledelsesberetning

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 Arkitekter Gandrup, Krabbe og Vang, siden 2018
- Bestyrelsesmedlem Roslev Trælast A/S, siden 2015
- Bestyrelsesmedlem Strøjer Lerl, siden 2016
- Bestyrelsesmedlem Strøjer Tegl System, siden 2016
- Næstformand DJ Supply A/S, siden 2015
- Bestyrelsesmedlem Rørforeningen, DK, siden 2015

Tim Frank Andersen

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

Bestyrelsesposter:

- Bestyrelsesmedlem Visit Denmark
- Bestyrelsesmedlem AM Hub Danmark
- 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

Direktion

Carsten Ludvig

Født 1958. Administrerende direktør

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

Mads Hvelplund

Født 1969. Økonomidirektør

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Johannes Fog A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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 2019

Direktion:



Carsten Ludvig,
Administrerende direktør

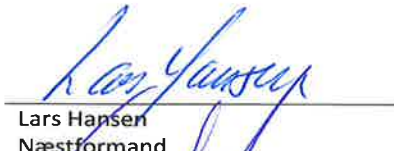


Mads Hvelplund,
Økonomidirektør

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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.

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 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.

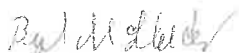
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 21. marts 2019

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



Peter Gath
statsaut. revisor
mne19718



Birgit Morville Schrøder
statsaut. revisor
mne21337

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	Beløb i t.kr.	2018	2017
1	Nettoomsætning	1.224.149	1.259.510
	Vareforbrug	-872.335	-911.450
2	Andre driftsindtægter	1.965	915
	Andre eksterne omkostninger	-89.813	-103.874
	Bruttoresultat	263.966	245.101
3	Personaleomkostninger	-208.418	-209.766
	Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)	55.548	35.335
4	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-21.009	-20.486
	Resultat før finansielle poster	34.539	14.849
	Finansielle indtægter	4.722	3.560
	Finansielle omkostninger	-6.429	-6.684
	Resultat før skat	32.832	11.725
5	Skat af årets resultat	-4.001	-2.520
	Årets resultat	28.831	9.205

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2018	2017
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
6	Immaterielle anlægsaktiver		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.067	6.347
	Goodwill	6.430	7.974
		<u>9.497</u>	<u>14.321</u>
7	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	183.082	191.482
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.455	9.187
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	7.483	2.743
		<u>199.020</u>	<u>203.412</u>
8	Finansielle anlægsaktiver		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	215	215
	Deposita	37.927	40.866
		<u>38.142</u>	<u>41.081</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>246.659</u>	<u>258.814</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	191.449	167.015
		<u>191.449</u>	<u>167.015</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	145.709	143.956
	Tilgodehavende selskabsskat	4.530	11.349
9	Andre tilgodehavender	16.336	24.229
10	Periodeafgrænsningsposter	5.388	5.515
		<u>171.963</u>	<u>185.049</u>
21	Likvider og værdipapirer	<u>113.707</u>	<u>87.948</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>477.119</u>	<u>440.012</u>
	AKTIVER I ALT	<u>723.778</u>	<u>698.826</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2018	2017
	PASSIVER		
	Egenkapital		
11	Selskabskapital	30.000	30.000
	Overført resultat	428.074	402.961
	Forslået udbytte	5.000	5.000
	Egenkapital i alt	463.074	437.961
	Hensatte forpligtelser		
12	Udskudt skat	5.795	6.208
	Hensatte forpligtelser i alt	5.795	6.208
	Gældsforpligtelser		
13	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til realkreditinstitutter	94.601	100.631
	Anden gæld, rentesikring	32.911	34.320
	Deposita	402	94
		127.914	135.045
	Kortfristede gældsforpligtelser		
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10.901	10.988
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	2.634	2.474
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	71.832	67.737
	Anden gæld	39.596	35.944
14	Periodeafgrænsningsposter	2.032	2.469
		126.995	119.612
	Gældsforpligtelser i alt	254.909	254.657
	PASSIVER I ALT	723.778	698.826
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 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 1. januar 2018	30.000	402.961	5.000	437.961
18	Årets resultat	0	23.831	5.000	28.831
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	1.643	0	1.643
	Skat af egenkapitalbevægelser	0	-361	0	-361
	Udloddet udbytte	0	0	-5.000	-5.000
	Egenkapital 31. december 2018	30.000	428.074	5.000	463.074

I overført resultat pr. 31. december 2018 indgår nettoregulering vedrørende sikringsinstrumenter med -29.479 t.kr.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	2018	2017
	Årets resultat	28.831	9.205
19	Reguleringer	26.394	26.114
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	55.225	35.319
20	Ændring i driftskapital	-10.694	-2.859
	Pengestrøm fra primær drift	44.531	32.460
	Renteindbetalinger m.v.	4.722	3.560
	Renteudbetalinger m.v.	-6.467	-6.828
	Betalt selskabsskat	2.042	-10.930
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	44.828	18.262
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-788	-1.633
	Køb af materielle anlægsaktiver	-11.143	-10.606
	Salg af materielle anlægsaktiver	353	228
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-200	-74
	Salg af finansielle anlægsaktiver	3.139	5.837
	Køb af værdipapirer	-60.256	0
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-68.895	-6.248
	Betalt udbytte	-5.000	-7.000
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-5.430	-5.621
	Pengestrøm fra finanseringsaktivitet	-10.430	-12.621
	Årets pengestrøm	-34.497	-607
	Likvider 1. januar	87.948	88.555
21	Likvider 31. december	53.451	87.948

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.

2018

2017

2 Andre driftsindtægter

Huslejeindtægter	932	254
Administrationsindtægter	320	320
Øvrige indtægter	390	325
Avance ved salg af materielle anlægsaktiver	323	16
	1.965	915

3 Personaleomkostninger

Lønninger	189.599	191.157
Pensioner	14.804	15.072
Andre omkostninger til social sikring	4.015	3.537
	208.418	209.766

Gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede	444	459
---	------------	------------

Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:

Direktion	4.719	3.641
Bestyrelse	1.315	1.288
	6.034	4.929

Direktionsvederlag indeholder fratrædelsesomkostninger

4 Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	5.611	5.891
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	15.398	14.595
	21.009	20.486

5 Skat af årets resultat

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	5.469	3.583
Årets regulering af udskudt skat	-774	-1.036
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-694	-27
	4.001	2.520

Herudover udgør skat af egenkapitalposter 361 t.kr. (2017: 1.217 t.kr.).

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Noter
6 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Færdiggjorte udviklings- projekter	Goodwill	I alt
Kostpris 1. januar 2018	28.905	86.182	115.087
Tilgang i årets løb	788	0	788
Afgang i årets løb	-210	0	-210
Overført	0	0	0
Kostpris 31. december 2018	29.483	86.182	115.665
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	22.558	78.209	100.767
Årets afskrivninger	4.068	1.543	5.611
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-210	0	-210
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	26.416	79.752	106.168
Regnskabsmæssige værdi 31. december 2018	3.067	6.430	9.497

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 an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2018	348.403	47.810	2.743	398.956
Tilgang i årets løb	2.052	4.047	5.044	11.143
Afgang i årets løb	-438	-1.247	-107	-1.792
Overført	0	197	-197	0
Kostpris 31. december 2018	350.017	50.807	7.483	408.307
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	156.921	38.623	0	195.544
Årets afskrivninger	10.442	4.956	0	15.398
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-428	-1.227	0	-1.655
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	166.935	42.352	0	209.287
Regnskabsmæssige værdi 31. december 2018	183.082	8.455	7.483	199.020

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 100.619 t.kr. (2017: 106.502 t.kr.) er afgivet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 149.627 t.kr. (2017: 157.724 t.kr.).

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Deposita	I alt
Kostpris 1. januar 2018	210	40.866	41.076
Tilgang i årets løb	0	200	200
Afgang i årets løb	0	-3.139	-3.139
Kostpris 31. december 2018	210	37.927	38.137
Værdireguleringer 1. januar 2018	5	0	5
Tilbageførelse af opskrivninger tidligere år	0	0	0
Værdireguleringer 31. december 2018	5	0	5
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	215	37.927	38.142

Selskabet har deponeret 37.794 t.kr. til sikkerhed for negativ markedsværdi på renteswap. Heraf er 32.911 t.kr. klassificeret som deposita under finansielle anlægsaktiver, mens 4.883 t.kr. er klassificeret under kortfristede tilgodehavender.

t.kr.	2018	2017
9 Andre tilgodehavender		
Deposita	4.883	5.117
Andre tilgodehavender	11.453	19.112
	16.336	24.229

Selskabet har deponeret 37.794 t.kr. til sikkerhed for negativ markedsværdi på renteswap. Heraf er 4.883 t.kr. klassificeret som kortfristede tilgodehavender, mens 32.911 t.kr. er klassificeret som deposita under finansielle anlægsaktiver.

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter 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 2018	6.208	6.704
Årets regulering af udskudt skat	-413	-496
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	0
Udskudt skat 31. december 2018	5.795	6.208

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2018	2017
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	1.589	2.082
Materielle anlægsaktiver	3.798	3.719
Tilgodehavender	-121	-176
Gældsforpligtelser	529	583
	<u>5.795</u>	<u>6.208</u>

13 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Gæld i alt 31/12 2018	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	100.619	6.018	94.601	79.281
Anden gæld, rentesikring	37.794	4.883	32.911	20.689
Deposita	402	0	402	0
	<u>138.815</u>	<u>10.901</u>	<u>127.914</u>	<u>99.970</u>

Virksomheden har indgået aftaler vedrørende rentesikring, som er indgået med henblik på at afdække rente-risikoen forbundet med realkreditgælden med et nominelt beløb på 103.094 t.kr. med variabel rentesats.

Dagsværdien af indgåede renteswaps udgør 37.794 t.kr. og er indregnet i anden gæld. Renteswappen opfylder kriterierne for regnskabs-mæssige sikring af fremtidige pengestrømme, hvorfor værdireguleringen er indregnet direkte på egenkapitalen pr. 31. december 2018.

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 2018 udgør 44.944 t.kr. (2017: 17.628 t.kr.). Huslejekontrakterne er uopsigelige, og uopsigligheden udløber senest 31. december 2021.

Forpligtelser vedr. operationelle leasingkontrakter pr. 31. december 2018 udgør 50.614 t.kr. (2017: 39.563 t.kr.) og løber frem til 2027.

Selskabet er part i enkelte løbende rets- og voldgiftssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse sager ikke yderligere vil påvirke selskabets økonomiske stilling.

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.	2018	2017
17 Honorar til virksomhedens generalforsamlingsvalgte revisor			
Lovpligtig revision		438	431
Erklæringsopgaver med sikkerhed		0	0
Skatterådgivning		22	21
Andre ydelser		261	5
		<u>721</u>	<u>457</u>
18 Resultatdisponering			
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		5.000	5.000
Overført resultat		23.831	4.205
		<u>28.831</u>	<u>9.205</u>
19 Reguleringer			
Af- og nedskrivninger		21.009	20.486
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver		-323	-16
Finansielle indtægter		-4.722	-3.560
Finansielle omkostninger		6.429	6.684
Skat af årets resultat		4.001	2.520
		<u>26.394</u>	<u>26.114</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	t.kr.	2018	2017
20	Ændring af driftskapital		
	Ændring i varebeholdninger	-24.433	5.697
	Ændring i tilgodehavender	6.268	-4.564
	Ændring i leverandørgæld m.v.	7.471	-3.992
		-10.694	-2.859
21	Likvider og værdipapirer		
	Likvider	53.451	87.948
	Værdipapirer kostpris 1 januar 2018	0	0
	Køb i året	59.743	0
	Kursregulering	513	0
	Værdipapirer kostpris 31 december 2018	60.256	0
		113.707	87.948

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Johannes Fog A/S for 2018 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 finansiel 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 fratrasket 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 markedsposition, 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

Nettorealisation sværdi 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 salgsspris.

Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer måles til kursværdien på balancedagen. Andre værdipapirer måles til anslået dagsværdi.

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 tilgodehavender 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 diskonteringsats 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 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 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

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 nettorealisationseværdi.

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	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$