

Kailow Graphic Holding A/S

Floras Alle 11, 2610 Rødovre
CVR-nr. 31 16 50 40

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 03.03.16

Mogens Kailow
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Koncernens pengestrømsopgørelse	14
Anvendt regnskabspraksis	15 - 21
Noter	22 - 29

Selskabet

Kailow Graphic Holding A/S
Floras Alle 11
2610 Rødovre
Telefon: 38 76 02 00
Hjemsted: Rødovre
CVR-nr.: 31 16 50 40

Bestyrelse

Lars Kailow, formand
Jørgen Kailow
Mogens Kailow

Direktion

Jørgen Kailow

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Kailow Graphic Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 3. marts 2016

Direktionen

Jørgen Kailow

Bestyrelsen

Lars Kailow
Formand

Jørgen Kailow

Mogens Kailow

Til kapitalejerne i Kailow Graphic Holding A/S**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kailow Graphic Holding A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 3. marts 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Svend Hagemann

Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	100.153	109.684	107.702	99.222	110.414
Indeks	91	99	98	90	100
Bruttofortjeneste	44.638	48.975	50.167	47.108	51.124
Indeks	87	96	98	92	100
Resultat af primær drift	6.127	7.539	7.213	4.785	3.397
Indeks	180	222	212	141	100
Finansielle poster i alt	34	135	-523	-983	-458
Indeks	-7	-29	114	215	100
Årets resultat	4.651	5.739	4.939	2.602	1.792
Indeks	260	320	276	145	100

Balance

Samlede aktiver	42.520	47.756	48.915	51.751	54.966
Indeks	77	87	89	94	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.186	448	1.197	1.454	1.574
Indeks	75	28	76	92	100
Egenkapital	22.743	21.862	24.430	22.825	21.834
Indeks	104	100	112	105	100

Pengestrømme

Nettopengestrøm fra:

Driften	886	11.637	7.072	11.883	7.269
Investeringer	-245	4.086	453	-1.453	-1.574
Finansiering	-3.015	-9.183	-4.431	-10.168	-3.786
Årets pengestrømme	-2.374	6.540	3.094	262	1.909

Nøgletal

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	21%	25%	21%	12%	8%

Soliditet

Egenkapitalandel	53%	46%	50%	44%	40%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	76	80	82	78	87
---------------------------	----	----	----	----	----

Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at besidde aktier i Kailow Graphic A/S, Kailow Visual ApS, Al-El ApS samt Herrmann & Fischer A/S.

Endvidere ejes 50 % af Ejnar C. Kjeldsen A/S, idet kapitalandel på 50% i Kailow Express ApS er solgt i regnskabsåret.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ingen usikkerhed ved indregning og måling.

Usædvanlige forhold

Der er ingen usædvanlige forhold.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 3.726.387 mod DKK 4.532.736 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 22.743.304.

Resultatet for trykkeriet er ikke tilfredsstillende, men set i lyset af det marked vi befinder os på, er det sikkert et af branchens bedste, så på den baggrund er det sikkert ok. For hele Kailow Gruppen, inkl. ejendomsselskabet, er der realiseret et resultat på 8 mio. kr. før skat, og det må vi absolut være tilfredse med.

Koncernens omsætning har i 2015 udgjort t.kr. 100.153 mod t.kr. 109.684 for de under koncernen hørende selskaber i 2014.

Koncernens balance udviser en samlet aktivmasse pr. 31. december 2015 på t.kr. 42.520 mod t.kr. 47.756 for de under koncernen tilhørende selskaber pr. 31. december 2014.

Det trykte medie er fortsat presset på både pris og mængde. Vi mister flere opgaver på grund af, at kunderne simpelthen stopper med at trykke og udelukkende anvender digitale medier.

Siden 1. januar 2015 har trykkeriet haft kontrakt med Moderniseringsstyrelsen om leverance af trykkeri-, kopi- og printtydelser til Staten. Efter en indkøringsperiode er der nu kommet flere opgaver efter denne aftale.

Årets resultat sammenholdt med tidligere udtrykte forventninger

Året har været lige så svært som forventet, hvorfor årets resultat er lavere, end sidste år.

Særlige risici

Der er ingen særlige risici.

Eksternt miljø

Selskabet er miljø- og arbejdsmiljøcertificeret og har licens til at producere med FSC- og svanemærket.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Selskabets forventede udvikling

Med hensyn til 2016 forventer vi et resultat på niveau med i år. Vi arbejder fortsat med forskellige projekter, som vi forventer på længere sigt vil være med til at videreudvikle vores fremtidige position i markedet.

Filialer i udlandet

Koncernen har ingen filialer i udlandet.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Nettoomsætning	100.152.676	109.684.042	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-40.417.459	-45.793.451	0	0
Andre eksterne omkostninger	-15.096.883	-14.915.188	-50.000	-50.000
Bruttofortjeneste	44.638.334	48.975.403	-50.000	-50.000
1 Personaleomkostninger	-35.822.652	-38.046.494	0	0
Resultat før af- og nedskrivninger	8.815.682	10.928.909	-50.000	-50.000
2 Af- og nedskrivninger af materielle og imma- terielle anlægsaktiver	-2.689.139	-3.389.549	0	0
Resultat af primær drift	6.126.543	7.539.360	-50.000	-50.000
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.745.647	4.358.065
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	100.000	250.000	100.000	250.000
3 Andre finansielle indtægter	66.999	111.689	893	50.945
4 Andre finansielle omkostninger	-132.534	-227.151	-106.414	-93.364
Finansielle poster i alt	34.465	134.538	3.740.126	4.565.646
Resultat før skat	6.161.008	7.673.898	3.690.126	4.515.646
5 Skat af årets resultat	-1.510.099	-1.934.918	36.262	17.090
Årets resultat	4.650.909	5.738.980	3.726.388	4.532.736
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	-924.522	-1.206.244	0	0
Modervirksomhedens andel af årets resultat	3.726.387	4.532.736	3.726.388	4.532.736

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	505.647	758.065
Forslag til udbytte for regnskabsåret	4.000.000	3.000.000
Overført resultat	-779.259	774.671
I alt	3.726.388	4.532.736

Note	AKTIVER	Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
	Goodwill	818.943	955.433	0	0
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt	818.943	955.433	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	4.118.954	6.411.014	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.923.206	1.683.718	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt	6.042.160	8.094.732	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	20.478.363	19.972.716
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	Finansielle anlægsaktiver i alt	1.000.000	1.000.000	21.478.363	20.972.716
	Anlægsaktiver i alt	7.861.103	10.050.165	21.478.363	20.972.716
	Råvarer og hjælpematerialer	1.557.500	1.214.930	0	0
	Varer under fremstilling	601.626	853.461	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	120.000	120.000	0	0
	Varebeholdninger i alt	2.279.126	2.188.391	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17.695.453	18.304.921	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	618.696
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	27.000	0	27.000
	Udskudt skatteaktiv	0	0	0	17.090
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	1.186.262	1.416.001
	Andre tilgodehavender	1.779.346	1.809.631	0	7.800
	Periodeafgrænsningsposter	362.150	457.968	0	0
	Tilgodehavender i alt	19.836.949	20.599.520	1.186.262	2.086.587
	Likvide beholdninger	12.543.037	14.917.944	233.878	2.537.024
	Omsætningsaktiver i alt	34.659.112	37.705.855	1.420.140	4.623.611
	Aktiver i alt	42.520.215	47.756.020	22.898.503	25.596.327

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
PASSIVER					
Note					
	Selskabskapital	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	8.903.702	8.398.055
	Overført resultat	17.743.304	17.862.275	8.839.601	9.464.219
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	4.000.000	3.000.000	4.000.000	3.000.000
9	Egenkapital i alt	22.743.304	21.862.275	22.743.303	21.862.274
10	Minoritetsinteresser	1.696.369	1.631.847	0	0
	Hensættelser til udskudt skat	603.083	1.001.344	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	603.083	1.001.344	0	0
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	15.293	0	0
	Gæld til kreditinstitutter	0	661.438	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	67.600	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.708.666	11.424.440	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	105.200	2.794.053
	Selskabsskat	775.450	825.481	0	0
	Anden gæld	8.925.743	10.333.902	50.000	940.000
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	17.477.459	23.260.554	155.200	3.734.053
	Gældsforpligtelser i alt	17.477.459	23.260.554	155.200	3.734.053
	Passiver i alt	42.520.215	47.756.020	22.898.503	25.596.327
12	Eventualforpligtelser				
13	Sikkerhedsstillelser				
14	Kontraktlige forpligtelser				

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat	3.726.387	4.532.736
15 Reguleringer	4.229.295	5.796.173
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	-90.735	317.831
Tilgodehavender	762.572	155.045
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-3.715.774	3.018.798
Anden driftsafledt gæld	-2.001.995	492.983
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	2.909.750	14.313.566
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	66.999	111.689
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-132.534	-227.151
Betalt selskabsskat	-1.958.391	-2.561.433
Driftens pengestrømme	885.824	11.636.671
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.186.079	-448.267
Salg af materielle anlægsaktiver	686.000	54.600
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	4.380.067
Modtaget udbytte	254.641	100.000
Investeringernes pengestrømme	-245.438	4.086.400
Køb af egne kapitalandele	0	-1.100.000
Kapitaltilførsel	0	0
Betalt udbytte	-3.000.000	-6.000.000
Afdrag på langfristede lån	-15.293	-2.083.490
Finansieringens pengestrømme	-3.015.293	-9.183.490
Årets samlede pengestrømme	-2.374.907	6.539.581
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	14.917.944	8.378.363
Likvide beholdninger ved årets slutning	12.543.037	14.917.944
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	12.543.037	14.917.944
I alt	12.543.037	14.917.944

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	5-10	0
Trykmaskiner	10-12	10
Produktionsanlæg og maskiner	3-8	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris med nedskrivning til lavere nettorealiseringsværdi.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Koncernregnskab".

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver 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 samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Selskabet overtager som administrationsselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter negativ goodwill, jf. beskrivelsen under koncernregnskab, samt modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejere samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:

Ordinært resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

Egenkapitalandel:

Egenkapital ultimo x 100
Samlede aktiver

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	32.510.682	34.899.580	0	0
Pensioner	2.822.616	2.717.256	0	0
Andre omkostninger til social sikring	150.227	73.683	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	339.127	355.975	0	0
I alt	35.822.652	38.046.494	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	76	80	0	0

Vederlag til selskabets direktør er ikke oplyst under henvisning til undtagelsesbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Bestyrelsesmedlemmer har ikke modtaget særskilt ledelsesvederlag.

2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

Afskrivninger på immaterielle aktiver	136.490	136.490	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.552.649	3.253.059	0	0
I alt	2.689.139	3.389.549	0	0

3. Andre finansielle indtægter

Øvrige finansielle indtægter	66.397	104.387	893	50.945
Valutakursreguleringer	602	7.302	0	0
I alt	66.999	111.689	893	50.945

4. Andre finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	105.200	70.700
Øvrige finansielle omkostninger	132.888	225.230	1.214	22.664
Valutakursreguleringer	-354	1.921	0	0
I alt	132.534	227.151	106.414	93.364

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK

5. Skatter

Årets aktuelle skat	1.919.804	2.241.482	-36.262	0
Årets udskudte skat	-409.705	-309.417	0	-17.090
Regulering af tidligere års skat	0	2.853	0	0
I alt	1.510.099	1.934.918	-36.262	-17.090

6. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Goodwill
-------------	----------

Koncernen:

Kostpris pr. 31.12.14	1.364.903
Kostpris pr. 31.12.15	1.364.903
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	409.470
Afskrivninger i året	136.490
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	545.960
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	818.943

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:		
Kostpris pr. 31.12.14	56.816.794	7.074.381
Tilgang i året	135.539	1.050.540
Afgang i året	-4.961.000	-408.600
Kostpris pr. 31.12.15	51.991.333	7.716.321
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	50.405.780	5.355.663
Afskrivninger i året	2.128.599	757.119
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-187.500
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	-4.662.000	-132.167
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	47.872.379	5.793.115
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	4.118.954	1.923.206

8. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder
Koncernen:		
Kostpris pr. 31.12.14	0	1.000.000
Kostpris pr. 31.12.15	0	1.000.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	1.000.000

8. Finansielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	
Modervirksomheden:			
Kostpris pr. 31.12.14	11.574.661	1.000.000	
Kostpris pr. 31.12.15	11.574.661	1.000.000	
Opskrivninger pr. 31.12.14	8.398.055	0	
Årets resultat	3.745.647	0	
Udbytte	-3.240.000	0	
Opskrivninger pr. 31.12.15	8.903.702	0	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	20.478.363	1.000.000	
I regnskabsposten indgår goodwill med	818.942	0	
Tilknyttede virksomheder:			
Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Tilknyttede virksomheder:			
Kailow Graphic A/S, København	100%	15.052.329	1.246.853
Kailow Visual ApS, København	72%	6.200.964	2.988.944
Herrmann & Fischer A/S, Rødovre	80%	1.289.287	167.020
Al-El ApS, Rødovre	100%	302.010	132.775
Associerede virksomheder:			
Ejnar C. Kjeldsen A/S, Rødovre	50%	1.469.860	50.532

9. Egenkapital

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Overført bytte for regn- resultat	Forslag til ud- bytte for regn- skabsåret
-------------	----------------------	---	--------------------------------------	---

Koncernen:

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14

Saldo pr. 01.01.14	500.000	0	17.929.544	6.000.000
Kapitalforhøjelse	500.000	0	-500.000	0
Betalt udbytte	0	0	0	-6.000.000
Køb af egne kapitalandele	0	0	-1.100.000	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	1.532.731	3.000.000
Saldo pr. 31.12.14	1.000.000	0	17.862.275	3.000.000

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15	1.000.000	0	17.862.275	3.000.000
Betalt udbytte	0	0	0	-3.000.000
Ordinært udbytte på egne kapitalandele	0	0	154.641	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	-273.612	4.000.000
Saldo pr. 31.12.15	1.000.000	0	17.743.304	4.000.000

Modervirksomheden:

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14

Saldo pr. 01.01.14	500.000	7.639.990	10.289.548	6.000.000
Kapitalforhøjelse	500.000	0	-500.000	0
Betalt udbytte	0	0	0	-6.000.000
Køb af egne kapitalandele	0	0	-1.100.000	0
Forslag til resultatdisponering	0	758.065	774.671	3.000.000
Saldo pr. 31.12.14	1.000.000	8.398.055	9.464.219	3.000.000

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15	1.000.000	8.398.055	9.464.219	3.000.000
Betalt udbytte	0	0	0	-3.000.000
Udbytte på egne kapitalandele	0	0	154.641	0
Forslag til resultatdisponering	0	505.647	-779.259	4.000.000
Saldo pr. 31.12.15	1.000.000	8.903.702	8.839.601	4.000.000

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:

	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
Saldo, primo	500.000	500.000	500.000	500.000
Kapitalforhøjelse	500.000	0	0	0
Saldo, ultimo	1.000.000	500.000	500.000	500.000

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	1.000.000	1

Egne kapitalandele består af:

	Antal	Pålydende værdi	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.15	51.546	515.546	5%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.15	51.546	515.546	5%

	Koncern	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

10. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser pr. 31.12.14	1.631.847	1.025.603
Andel af årets resultat	924.522	1.206.244
Udbytte	-860.000	-600.000
Minoritetsinteresser pr. 31.12.15	1.696.369	1.631.847

11. Gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Gæld i alt 31.12.14
Koncernen:	
Ansvarlig lånekapital	15.293

12. Eventualforpligtelser

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

13. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for til kreditinstitutter (Spar Nord, Sydbank og Danske Bank) har selskabet deponeret løsøre pantebreve nom. kr. 38.700.000 i tekniske anlæg med en balanceværdi på kr. 3.852.250.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

14. Kontraktlige forpligtelser

Leje og leasingydelse:

Næste år	22.530	45.060	0	0
2 - 5 år	0	22.530	0	0
I alt	22.530	67.590	0	0

	Koncern	
	2015 DKK	2014 DKK
15. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	2.689.139	3.389.549
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-100.000	-250.000
Andre finansielle indtægter	-66.999	-111.689
Andre finansielle omkostninger	132.534	227.151
Skat af årets resultat	1.510.099	1.934.918
Andre hensatte forpligtelser	64.522	606.244
I alt	4.229.295	5.796.173