

Kailow Graphic Holding A/S

Floras Allé 11, 2720 Vanløse
CVR-nr. 31 16 50 40

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 02.03.17

Mogens Kailow
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Egenkapitalopgørelse	16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 32

Selskabet

Kailow Graphic Holding A/S
Floras Allé 11
2720 Vanløse
Telefon: 38 76 02 00
Hjemsted: København
CVR-nr.: 31 16 50 40
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Jørgen Kailow

Bestyrelse

Jørgen Kailow
Lars Kailow, formand
Mogens Kailow

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vanløse, den 2. marts 2017

Direktionen

Jørgen Kailow

Bestyrelsen

Jørgen Kailow

Lars Kailow

Mogens Kailow

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Kailow Graphic Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kailow Graphic Holding A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

København, den 2. marts 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Svend Hagemann

Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	103.936	100.153	109.684	107.702	99.222
Indeks	105	101	111	109	100
Bruttoresultat	46.910	44.638	48.975	50.167	47.108
Indeks	100	95	104	106	100
Resultat af primær drift	7.215	6.127	7.539	7.213	4.785
Indeks	151	128	158	151	100
Finansielle poster i alt	9	34	135	-523	-983
Indeks	-1	-3	-14	53	100
Årets resultat	5.551	4.651	5.739	4.939	2.602
Indeks	213	179	221	190	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	42.795	42.520	47.756	48.915	51.751
Indeks	83	82	92	95	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.900	1.186	448	1.197	1.454
Indeks	337	82	31	82	100
Egenkapital	25.337	24.440	23.494	25.455	23.436
Indeks	108	104	100	109	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	6.446	886	11.637	7.072	11.883
Investeringer	-3.756	-245	4.086	453	-1.453
Finansiering	-4.000	-3.015	-9.183	-4.431	-10.168
Årets pengestrømme	-1.310	-2.374	6.540	3.094	262

Nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	22%	19%	23%	20%	12%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	59%	57%	49%	52%	45%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	77	76	80	82	78
Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$				
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$				

Væsentligste aktiviteter

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.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ingen usikkerhed ved indregning og måling.

Usædvanlige forhold

Der er ingen usædvanlige forhold.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 5.551.320 mod DKK 4.650.910 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 25.337.178.

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 ca. 9 millioner kr. før skat, og det må vi absolut være tilfredse med.

Koncernens omsætning har i 2016 udgjort t.kr. 103.936 mod t.kr. 100.153 for de under koncernen hørende selskaber i 2015.

Koncernens balance udviser en samlet aktivmasse pr. 31. december 2016 på t.kr. 42.795 mod t.kr. 42.520 for de under koncernen tilhørende selskaber pr. 31. december 2015.

Vi har foretaget nyinvesteringer i materiel til effektivisering af produktionen.

Det trykte medie er fortsat presset på både pris og mængde. Vi har mistet flere opgaver, hvor kunderne simpelthen stopper med at få trykt og udelukkende anvender digitale medier.

Forventet udvikling

Med hensyn til 2017 forventer vi et resultat på niveau med 2016. Vi fortsætter med at videreudvikle vores fremtidige position i markedet.

Videnressourcer

Koncernens ledelse og ansatte besidder en omfattende viden om den grafiske branche, en viden som løbende vedligeholdes gennem deltagelse i eksterne kurser og organisationens arbejde..

Eksternt miljø

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

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

	Antal	Nominel værdi DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.16	51.546	51.546	5%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.16		51.546	5%

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK	
	Nettoomsætning	103.935.944	100.152.679	0	0
	Andre driftsindtægter	2.047.925	1.117.450	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-43.689.207	-40.417.459	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-15.384.440	-15.102.135	-50.000	-50.000
	Bruttoresultat	46.910.222	45.750.535	-50.000	-50.000
1	Personaleomkostninger	-37.762.637	-36.934.852	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	9.147.585	8.815.683	-50.000	-50.000
2	Af- og nedskrivninger af materielle og imma- terielle anlægsaktiver	-1.932.701	-2.689.139	0	0
	Resultat før finansielle poster	7.214.884	6.126.544	-50.000	-50.000
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	4.377.424	3.745.647
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	17.209	100.000	100.000	100.000
3	Andre finansielle indtægter	118.297	67.749	0	1.643
4	Andre finansielle omkostninger	-126.261	-133.284	-10.255	-107.164
	Resultat før skat	7.224.129	6.161.009	4.417.169	3.690.126
5	Skat af årets resultat	-1.672.809	-1.510.099	12.441	36.262
	Årets resultat	5.551.320	4.650.910	4.429.610	3.726.388

Forslag til resultatdisponering

	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-1.962.575	505.647
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000.000	4.000.000	5.000.000	4.000.000
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	1.204.500	924.522	0	0
	Overført resultat	-653.180	-273.612	1.392.185	-779.259
	I alt	5.551.320	4.650.910	4.429.610	3.726.388

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
AKTIVER					
Note					
	Goodwill	682.453	818.943	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt	682.453	818.943	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	5.856.445	4.118.954	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.451.223	1.923.206	0	0
8	Materielle anlægsaktiver i alt	8.307.668	6.042.160	0	0
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	18.515.787	20.478.363
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	917.209	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	Finansielle anlægsaktiver i alt	917.209	1.000.000	19.515.787	21.478.363
	Anlægsaktiver i alt	9.907.330	7.861.103	19.515.787	21.478.363
	Råvarer og hjælpematerialer	1.439.900	1.557.500	0	0
	Varer under fremstilling	311.010	601.626	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	120.000	120.000	0	0
	Varebeholdninger i alt	1.870.910	2.279.126	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17.654.580	17.695.453	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.455.974	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	1.318.441	1.186.262
	Andre tilgodehavender	1.795.767	1.779.346	0	0
10	Periodeafgrænsningsposter	332.613	362.149	0	0
	Tilgodehavender i alt	19.782.960	19.836.948	2.774.415	1.186.262
	Likvide beholdninger	11.234.005	12.543.037	1.138.898	233.878
	Omsætningsaktiver i alt	32.887.875	34.659.111	3.913.313	1.420.140
	Aktiver i alt	42.795.205	42.520.214	23.429.100	22.898.503

PASSIVER

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	
11	Selskabskapital	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	6.941.127	8.903.702
	Overført resultat	17.296.309	17.743.302	10.437.973	8.839.601
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000.000	4.000.000	5.000.000	4.000.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	23.296.309	22.743.302	23.379.100	22.743.303
	Minoritetsinteresser	2.040.869	1.696.369	0	0
	Egenkapital i alt	25.337.178	24.439.671	23.379.100	22.743.303
12	Hensættelser til udskudt skat	612.267	603.083	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	612.267	603.083	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	67.600	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.077.074	7.708.666	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	105.200
	Selskabsskat	343.331	775.450	0	0
	Anden gæld	8.425.355	8.925.744	50.000	50.000
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	16.845.760	17.477.460	50.000	155.200
	Gældsforpligtelser i alt	16.845.760	17.477.460	50.000	155.200
	Passiver i alt	42.795.205	42.520.214	23.429.100	22.898.503
13	Eventualforpligtelser				
14	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført regnskabsåre resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåre t	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16							
Saldo pr. 01.01.16	1.000.000	0	17.743.302	4.000.000	22.743.302	1.696.369	24.439.671
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	206.187	0	206.187	0	206.187
Betalt udbytte	0	0	0	-4.000.000	-4.000.000	-860.000	-4.860.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	-653.180	5.000.000	4.346.820	1.204.500	5.551.320
Saldo pr. 31.12.16	1.000.000	0	17.296.309	5.000.000	23.296.309	2.040.869	25.337.178

Moder:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16							
Saldo pr. 01.01.16	1.000.000	8.903.702	8.839.601	4.000.000	22.743.303	0	22.743.303
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	206.187	0	206.187	0	206.187
Betalt udbytte	0	0	0	-4.000.000	-4.000.000	0	-4.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	-1.962.575	1.392.185	5.000.000	4.429.610	0	4.429.610
Saldo pr. 31.12.16	1.000.000	6.941.127	10.437.973	5.000.000	23.379.100	0	23.379.100

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat	5.551.320	4.650.910
15 Reguleringer	2.736.265	3.304.773
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	408.216	-90.735
Tilgodehavender	53.982	762.572
Leverandører af varer og tjenesteydelser	368.409	-3.715.775
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-567.987	-2.001.995
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	8.550.205	2.909.750
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	118.297	66.999
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-126.261	-132.534
Betalt selskabsskat	-2.095.744	-1.958.391
Pengestrømme fra driften	6.446.497	885.824
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-50.000	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.900.216	-1.186.079
Salg af materielle anlægsaktiver	888.500	686.000
Modtaget udbytte	306.187	254.641
Pengestrømme fra investeringer	-3.755.529	-245.438
Betalt udbytte	-4.000.000	-3.000.000
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	-15.293
Pengestrømme fra finansiering	-4.000.000	-3.015.293
Årets samlede pengestrømme	-1.309.032	-2.374.907
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	12.543.037	14.917.944
Likvide beholdninger ved årets slutning	11.234.005	12.543.037
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	11.234.005	12.543.037
I alt	11.234.005	12.543.037

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	34.646.180	33.622.882	0	0
Pensioner	2.636.701	2.822.616	0	0
Andre omkostninger til social sikring	176.036	203.817	0	0
Andre personaleomkostninger	303.720	285.537	0	0
I alt	37.762.637	36.934.852	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	77	76	0	0

2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	136.490	136.490	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.796.211	2.552.649	0	0
I alt	1.932.701	2.689.139	0	0

3. Finansielle indtægter

Renteindtægter i øvrigt	29.200	20.148	0	1.643
Valutakursreguleringer	6.943	602	0	0
Øvrige finansielle indtægter	82.154	46.999	0	0
I alt	118.297	67.749	0	1.643

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK

4. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	5.700	105.200
Renteomkostninger i øvrigt	19.787	66.183	4.555	1.964
Valutakursreguleringer	6.058	-354	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	100.416	67.455	0	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt	126.261	133.284	4.555	1.964
I alt	126.261	133.284	10.255	107.164

5. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	1.663.625	1.919.804	-12.441	-36.262
Årets regulering af udskudt skat	9.184	-409.705	0	0
I alt	1.672.809	1.510.099	-12.441	-36.262

6. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-1.962.575	505.647
Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000.000	4.000.000	5.000.000	4.000.000
Minoritetsinteresser	1.204.500	924.522	0	0
Overført resultat	-653.180	-273.611	1.392.185	-779.259
I alt	5.551.320	4.650.911	4.429.610	3.726.388

7. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Goodwill
Koncernen:	
Kostpris pr. 01.01.16	1.364.903
Kostpris pr. 31.12.16	1.364.903
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-545.960
Afskrivninger i året	-136.490
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-682.450
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	682.453

8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.16	51.991.333	7.648.321
Tilgang i året	3.140.878	1.824.339
Afgang i året	-5.784.120	-1.524.339
Kostpris pr. 31.12.16	49.348.091	7.948.321
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-47.872.379	-5.730.112
Afskrivninger i året	-1.278.387	-948.156
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	5.659.120	1.181.170
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-43.491.646	-5.497.098
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	5.856.445	2.451.223

9. Kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder	Kapitalandele i associerede virk- somheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.16	0	1.000.000
Kostpris pr. 31.12.16	0	1.000.000
Årets resultat fra kapitalandele	0	17.209
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-100.000
Opskrivninger pr. 31.12.16	0	-82.791
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	917.209

Moderselskab:

Kostpris pr. 01.01.16	11.574.661	1.000.000
Kostpris pr. 31.12.16	11.574.661	1.000.000
Opskrivninger pr. 01.01.16	8.903.702	0
Årets resultat fra kapitalandele	4.377.424	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-6.340.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	6.941.126	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	18.515.787	1.000.000

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
-------------------	-----------	--------------------	-----------------------	------------------------

Dattervirksomheder:

Kailow Graphic A/S, København	100%	12.293.477	1.247.147	12.293.477
Kailow Visual ApS, København	72%	7.189.788	3.988.824	5.176.647
Herrmann & Fischer A/S, Rødovre	80%	1.367.033	177.746	793.358
Al-El ApS, Rødovre	100%	252.308	50.298	252.308

Associerede virksomheder:

Ejnar C. Kjeldsen A/S, Rødovre	50%	1.834.417	564.557	917.209
--------------------------------	-----	-----------	---------	---------

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
10. Periodeafgrænsningsposter				
Andre periodeafgrænsningsposter	332.613	362.149	0	0

11. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital A	1.000.000	1.000.000

12. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.16	603.083	1.001.344	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	9.184	-398.261	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.16	612.267	603.083	0	0

13. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Koncernen har udstedt løsørepantebreve på i alt t.DKK 38.700 der giver pant i materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 2.736. Ejerpantebrevene t.DKK 38.700 er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

	Koncern	
	2016	2015
	DKK	DKK

15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.932.701	2.689.139
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-17.209	-100.000
Finansielle indtægter	-118.297	-66.999
Finansielle omkostninger	126.261	132.534
Skat af årets resultat	1.672.809	1.510.099
Øvrige reguleringer	-860.000	-860.000
I alt	2.736.265	3.304.773

16. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

Klassifikation af minoritetsinteresser i koncernregnskabet

Minoritetsinteresser er hidtil klassificeret som en særskilt post mellem egenkapitalen og forpligtelser, og minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultater er hidtil klassificeret som en omkostning i resultatopgørelsen. Minoritetsinteresser klassificeres fremover i koncernregnskabet som en del af koncernens egenkapital. Årets resultat fordeles forholdsmæssigt mellem minoritetsinteresserne og modervirksomhedens ejere via resultatdisponeringen. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer en positiv påvirkning af årets resultat for 2016 på t.DKK 1.205. Pr. 31.12.16 forøges egenkapitalen med t.DKK 2.041. Ændringen har ingen påvirkning på balancesummen pr. 31.12.16.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Selskabet har ændret i regnskabsmæssige skøn på følgende områder:

Ændring af regnskabsmæssige skøn i en dattervirksomhed

Dattervirksomheden Kailow Graphic A/S har foretaget ændring af skøn vedrørende brugstider og scrapværdier for produktionsanlæg og maskiner.

Kapitalandele i dattervirksomheder er pr. 31.12.16 positivt påvirket af ændringen med t.DKK 496. Ændringen indebærer en positiv påvirkning af årets resultat for 2016 på t.DKK 496. Pr. 31.12.16 forøges egenkapitalen med t.DKK 496, og balancesummen forøges med t.DKK 636 som følge af det ændrede skøn.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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.

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 dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, 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, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

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, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler, tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger, og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

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

Goodwill afskrives over 5-10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

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

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

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

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

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

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

Nettorealisationsværdien 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 nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Periodeafgrænsningsposter**

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

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 indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Aktuelle og udskudte skatter

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.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Gældsforpligtelser**

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

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 og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og køb og salg af egne kapitalandele samt finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.