

# Kailow Gruppen A/S

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

## Årsrapport for 2021

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 03.03.22

Mogens Kailow  
Dirigent



---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 33

---

---

**Selskabet**

---

Kailow Gruppen 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  
Mogens Kailow

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 for Kailow Gruppen 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. 31.12.21 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vanløse, den 3. marts 2022

**Direktionen**

Jørgen Kailow

**Bestyrelsen**

Jørgen Kailow

Lars Kailow

Mogens Kailow

## Til kapitalejeren i Kailow Gruppen A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kailow Gruppen A/S for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21, 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. 31.12.21 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 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 koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## 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 regnskabsbrugerne 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 koncernens og 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 koncernens og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 eller 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.

Søborg, den 3. marts 2022

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Hakon Rønn Jensen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne23419

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	38.566	39.144	49.714	44.792	49.729
Indeks	78	79	100	90	100
Resultat af primær drift	12.258	7.468	12.538	4.323	9.732
Indeks	126	77	129	44	100
Finansielle poster i alt	504	269	-194	-227	546
Indeks	92	49	-36	-42	100
Årets resultat	10.077	6.078	9.564	3.104	8.051
Indeks	125	75	119	39	100

*Balance*

Samlede aktiver	54.462	44.027	48.731	43.454	46.752
Indeks	116	94	104	93	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	527	831	872	4.547	1.996
Indeks	26	42	44	228	100
Egenkapital	31.976	28.475	30.807	25.903	27.786
Indeks	115	102	111	93	100

*Pengestrømme*

Nettopengestrømme fra:					
Driften	22.746	8.381	3.957	6.874	8.036
Investeringer	292	-731	-459	-3.074	-1.132
Finansiering	-6.647	-5.437	-4.113	-3	-5.000
Årets pengestrømme	16.391	2.213	-615	3.797	1.904

**Nøgletal**

	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	33%	21%	34%	12%	30%
<i>Soliditet</i>					
Soliditetsgrad	53%	60%	63%	60%	59%



*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	49	59	69	74	73
---------------------------	----	----	----	----	----

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
-----------------------------	---

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
-----------------	---

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i at besidde aktier i Kailow Graphic A/S, Kailow Visual ApS, Kailow Creative ApS og Al-El ApS.

Endvidere ejes 25% 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 01.01.21 - 31.12.21 udviser et resultat på DKK 10.076.538 mod DKK 6.078.010 for tiden 01.01.20 - 31.12.20. Balancen viser en egenkapital på DKK 31.975.591.

Resultatforventningen for 2021 var et uændret resultat dog påvirket af covid-restriktioner. Resultatet er over forventning, og ledelsen finder årets resultat for yderst tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat for det kommende år, dog lavere end dette års flotte resultat.

**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.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2021	2020	2021	2020	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>38.566.394</b>	<b>39.144.407</b>	<b>-50.000</b>	<b>-50.000</b>
2	Personaleomkostninger	-24.643.568	-29.661.231	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>13.922.826</b>	<b>9.483.176</b>	<b>-50.000</b>	<b>-50.000</b>
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.665.307	-2.015.265	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>12.257.519</b>	<b>7.467.911</b>	<b>-50.000</b>	<b>-50.000</b>
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	83.102	6.687.764	4.180.242
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	780.269	390.458	1.000.000	50.000
6	Andre finansielle indtægter	20.514	10.984	0	0
7	Andre finansielle omkostninger	-296.752	-215.361	-43.139	-10.261
	<b>Resultat før skat</b>	<b>12.761.550</b>	<b>7.737.094</b>	<b>7.594.625</b>	<b>4.169.981</b>
8	Skat af årets resultat	-2.685.012	-1.659.084	20.491	8.647
	<b>Årets resultat</b>	<b>10.076.538</b>	<b>6.078.010</b>	<b>7.615.116</b>	<b>4.178.628</b>

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	3.607.765	-4.686.776
Forslag til udbytte for regnskabsåret	6.000.000	5.000.000	6.000.000	5.000.000
Minoritetsinteresser	2.350.794	1.565.561	0	0
Overført resultat	1.725.744	-487.551	-1.992.649	3.865.404
<b>I alt</b>	<b>10.076.538</b>	<b>6.078.010</b>	<b>7.615.116</b>	<b>4.178.628</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Goodwill	0	136.493	0	0
10	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>136.493</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Produktionsanlæg og maskiner	4.096.824	4.972.078	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.376.183	1.582.964	0	0
11	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.473.007</b>	<b>6.555.042</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	20.177.267	16.008.684
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	715.370	1.235.101	500.000	1.000.000
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>715.370</b>	<b>1.235.101</b>	<b>20.677.267</b>	<b>17.008.684</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>6.188.377</b>	<b>7.926.636</b>	<b>20.677.267</b>	<b>17.008.684</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	2.295.488	910.488	0	0
	Varer under fremstilling	2.598.543	1.327.633	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	38.490	108.490	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>4.932.521</b>	<b>2.346.611</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.870.646	12.893.863	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	10.231	2.991.328
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	79.344	0	79.344
	Tilgodehavende selskabsskat	0	91.162	2.173.653	1.867.257
	Andre tilgodehavender	1.452.226	1.810.377	0	0
13	Periodeafgrænsningsposter	95.176	346.184	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>8.418.048</b>	<b>15.220.930</b>	<b>2.183.884</b>	<b>4.937.929</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>34.923.547</b>	<b>18.533.013</b>	<b>5.920.961</b>	<b>4.211.025</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>48.274.116</b>	<b>36.100.554</b>	<b>8.104.845</b>	<b>9.148.954</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>54.462.493</b>	<b>44.027.190</b>	<b>28.782.112</b>	<b>26.157.638</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
14	Selskabskapital	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	7.755.762	4.147.997
	Overført resultat	21.908.130	20.314.951	13.936.992	15.929.641
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	6.000.000	5.000.000	6.000.000	5.000.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>28.908.130</b>	<b>26.314.951</b>	<b>28.692.754</b>	<b>26.077.638</b>
15	Minoritetsinteresser	3.067.461	2.159.916	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>31.975.591</b>	<b>28.474.867</b>	<b>28.692.754</b>	<b>26.077.638</b>
16	Hensættelser til udskudt skat	73.689	127.191	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>73.689</b>	<b>127.191</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
17	Leasingforpligtelser	2.205.777	2.687.108	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.205.777</b>	<b>2.687.108</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	444.419	440.482	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	7.474.471	1.440.166	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.585.904	4.618.858	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	9.355	0
	Selskabsskat	585.352	0	0	0
	Anden gæld	2.117.290	6.238.518	80.003	80.000
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>20.207.436</b>	<b>12.738.024</b>	<b>89.358</b>	<b>80.000</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>22.413.213</b>	<b>15.425.132</b>	<b>89.358</b>	<b>80.000</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>54.462.493</b>	<b>44.027.190</b>	<b>28.782.112</b>	<b>26.157.638</b>
18	Eventualforpligtelser				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
20	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsår et	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21							
Saldo pr. 01.01.21	1.000.000	0	20.314.951	5.000.000	26.314.951	2.159.916	28.474.867
Betalt udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000	-1.170.000	-6.170.000
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	0	-560.819	-560.819
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-132.567	0	-132.567	287.570	155.003
Forslag til resultatdisponering	0	0	1.725.746	6.000.000	7.725.746	2.350.794	10.076.540
Saldo pr. 31.12.21	1.000.000	0	21.908.130	6.000.000	28.908.130	3.067.461	31.975.591
Modervirksomhed:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21							
Saldo pr. 01.01.21	1.000.000	4.147.997	15.929.641	5.000.000	26.077.638	0	26.077.638
Betalt udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000	0	-5.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	3.607.765	-1.992.649	6.000.000	7.615.116	0	7.615.116
Saldo pr. 31.12.21	1.000.000	7.755.762	13.936.992	6.000.000	28.692.754	0	28.692.754

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2021 DKK	2020 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>10.076.538</b>	<b>6.078.010</b>
21 Reguleringer	4.001.288	295.166
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-2.585.910	-781.862
Tilgodehavender	6.711.726	3.816.139
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.967.046	-1.750.592
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	1.913.076	1.314.821
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>25.083.764</b>	<b>8.971.682</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	20.514	10.984
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-296.752	-215.361
Betalt selskabsskat	-2.062.001	-386.503
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>22.745.525</b>	<b>8.380.802</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-526.778	-830.528
Salg af materielle anlægsaktiver	80.000	266.400
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-560.819	-366.898
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	0	150.000
Modtaget udbytte	1.300.000	50.000
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>292.403</b>	<b>-731.026</b>
Betalt udbytte	-6.170.000	-5.000.000
Afdrag på leasingforpligtelser	-477.394	-436.581
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-6.647.394</b>	<b>-5.436.581</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>16.390.534</b>	<b>2.213.195</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	18.533.013	17.289.258
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	0	-969.440
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>34.923.547</b>	<b>18.533.013</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	34.923.547	18.533.013
<b>I alt</b>	<b>34.923.547</b>	<b>18.533.013</b>

### 1. Særlige poster

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

	Indregnet i resultatopgørelsen under:	Koncern		Modervirksomhed	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Lønkomensation, Covid-19	Andre driftsindtægter	1.769.809	1.677.627	0	0
Kompensation for faste omkostninger, Covid-19	Andre driftsindtægter	2.164.921	0	0	0
I alt		3.934.730	1.677.627	0	0

### 2. Personaleomkostninger

Lønninger	22.931.509	28.186.395	0	0
Pensioner	1.463.579	1.825.320	0	0
Andre omkostninger til social sikring	69.809	-330.712	0	0
Andre personaleomkostninger	178.671	-19.772	0	0
I alt	24.643.568	29.661.231	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	49	59	0	0

### 3. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	136.494	136.490	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.528.813	1.878.775	0	0
I alt	1.665.307	2.015.265	0	0



	Koncern		Modervirksomhed	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK

#### 4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	83.102	6.687.764	4.180.242
I alt	0	83.102	6.687.764	4.180.242

#### 5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	780.269	390.458	800.000	0
Udbytte, associerede virksomheder	0	0	200.000	50.000
I alt	780.269	390.458	1.000.000	50.000

#### 6. Finansielle indtægter

Renteindtægter i øvrigt	0	826	0	0
Valutakursreguleringer	18.302	4.654	0	0
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	0	5.504	0	0
Øvrige finansielle indtægter	2.212	0	0	0
I alt	20.514	10.984	0	0

#### 7. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	194.577	145.462	43.139	10.261
Valutakursreguleringer	1.044	-913	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	101.131	70.812	0	0
I alt	296.752	215.361	43.139	10.261

	Koncern		Modervirksomhed	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
<b>8. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	2.738.514	1.767.448	-20.491	-8.647
Årets regulering af udskudt skat	-53.502	-108.364	0	0
I alt	2.685.012	1.659.084	-20.491	-8.647

### 9. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	3.607.765	-4.686.776
Forslag til udbytte for regnskabsåret	6.000.000	5.000.000	6.000.000	5.000.000
Minoritetsinteresser	2.350.794	1.565.561	0	0
Overført resultat	1.725.744	-487.551	-1.992.649	3.865.404
I alt	10.076.538	6.078.010	7.615.116	4.178.628

### 10. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Goodwill
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.21	1.364.903
Kostpris pr. 31.12.21	1.364.903
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21	-1.228.410
Afskrivninger i året	-136.493
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21	-1.364.903
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	0

**11. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Produktionsan- læg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.21	30.991.238	7.167.925
Tilgang i året	0	526.778
Afgang i året	0	-565.000
Kostpris pr. 31.12.21	30.991.238	7.129.703
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21	-26.019.160	-5.665.121
Afskrivninger i året	-875.254	-653.399
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	565.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21	-26.894.414	-5.753.520
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	4.096.824	1.376.183
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.21	2.846.325	0

**12. Kapitalandele**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.21	0	1.000.000	
Afgang i året	0	-500.000	
Kostpris pr. 31.12.21	0	500.000	
Opskrivninger pr. 01.01.21	0	235.101	
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	0	-407.836	
Årets resultat fra kapitalandele	0	688.105	
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-300.000	
Opskrivninger pr. 31.12.21	0	215.370	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	0	715.370	
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.21	11.860.686	500.000	
Tilgang i året	560.819	0	
Kostpris pr. 31.12.21	12.421.505	500.000	
Opskrivninger pr. 01.01.21	4.147.997	0	
Årets resultat fra kapitalandele	6.687.765	0	
Udbytte relateret til kapitalandele	-3.080.000	0	
Opskrivninger pr. 31.12.21	7.755.762	0	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	20.177.267	500.000	
Dattervirksomheder:			
Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK
Kailow Graphic A/S, København	100%	11.518.757	763.010
Kailow Visual ApS, København	72%	10.955.226	8.289.673
Al-El ApS, Rødovre	100%	556.448	117.709
Kailow Creative ApS, Rødovre	100%	214.300	78.237
Associerede virksomheder:			
Ejnar C. Kjeldsen A/S, Rødovre	25%	2.146.410	1.376.210

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK

**13. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte forsikringer	50.236	46.613	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	44.940	299.571	0	0
I alt	95.176	346.184	0	0

**14. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	1.000.000	1.000.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK

**15. Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser primo	2.159.916	4.004.355	0	0
Betalt udbytte	-1.170.000	-3.110.000	0	0
Køb af minoritetsandele	-560.819	-366.898	0	0
Salg af minoritetsandele	0	66.898	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	287.570	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	2.350.794	1.565.561	0	0
I alt	3.067.461	2.159.916	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
<b>16. Udskudt skat</b>				
Udskudt skat pr. 01.01.21	127.191	235.555	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-53.502	-108.364	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.21	73.689	127.191	0	0

**17. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.21	Gæld i alt 31.12.20
Koncern:				
Leasingforpligtelser	444.419	1.000.000	2.650.196	3.127.590
I alt	444.419	1.000.000	2.650.196	3.127.590

**18. Eventualforpligtelser**

Koncern:

*Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet kaution for Kailow Ejendomme A/S's gæld til realkreditinstitutter. Kautionen omfatter realkreditlån i koncernens produktionsejendomme. Kailow Ejendomme A/S's gæld til de omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 17.394.

*Andre eventualforpligtelser*

Koncernen har indgået lejekontrakter. Lejeforpligtelsen udgør anslået t.DKK 1.000.

Modervirksomhed:

*Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet kaution for Kailow Ejendomme A/S's gæld til realkreditinstitutter. Kautionen omfatter realkreditlån i koncernens produktionsejendomme. Kailow Ejendomme A/S's gæld til de omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 17.394.

*Andre eventualforpligtelser*

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

**19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncern:

Koncernen har udstedt løsørepantebreve på i alt t.DKK 34.000, der giver pant i øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 600. Løsørepantebrevene er deponeret til sikkerhed for restgæld til kreditinstitut.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

**20. Nærtstående parter**

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

	Koncern	
	2021	2020
	DKK	DKK

**21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.665.307	2.015.265
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-780.269	-83.102
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-390.458
Finansielle indtægter	-20.514	-10.984
Finansielle omkostninger	296.752	215.361
Skat af årets resultat	2.685.012	1.659.084
Øvrige reguleringer	155.000	-3.110.000
I alt	4.001.288	295.166

## 22. Anvendt regnskabspraksis

### 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 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 kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, 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.



**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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 og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokere 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.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter fra 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.

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag 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.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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 tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i 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.

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

**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver****Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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 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***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.

**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".

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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 tilknyttede og associerede virksomheder***Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

*Kapitalandele i associerede virksomheder*

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

*Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Ved erhvervelse af minoritetsandele i dattervirksomheder anvendes anvendes overtagelsesmetoden i modervirksomhedens balance, hvorefter de erhvervede identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til år for kapitalandele i dattervirksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**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.

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.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

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 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.

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

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****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.

**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.



**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.