

Kailow Gruppen A/S

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

Årsrapport for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.02.20

Mogens Kailow
Dirigent



Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 34

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 01.01.19 - 31.12.19 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. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vanløse, den 27. februar 2020

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 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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 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 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 27. februar 2020

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Svend Hagemann

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne9441

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	49.714	44.792	49.729	46.910	44.638
Indeks	111	100	111	105	100
Resultat af primær drift	12.538	4.323	9.732	7.215	6.127
Indeks	205	71	159	118	100
Finansielle poster i alt	-194	-227	548	9	34
Indeks	-571	-668	1.612	26	100
Årets resultat	9.564	3.104	8.051	5.551	4.651
Indeks	206	67	173	119	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	48.731	43.454	46.752	42.795	42.520
Indeks	115	102	110	101	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	872	4.547	1.996	4.900	1.186
Indeks	74	383	168	413	100
Egenkapital	30.807	25.903	27.786	25.337	24.440
Indeks	126	106	114	104	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	3.957	6.874	8.036	6.446	886
Investeringer	-459	-3.074	-1.132	-3.756	-245
Finansiering	-4.113	-3	-5.000	-4.000	-3.015
Årets pengestrømme	-615	3.797	1.904	-1.310	-2.374

Nøgletal

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	34%	12%	30%	22%	19%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	63%	60%	59%	59%	57%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	69	74	73	77	76

Definitioner af nøgletal

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, Kailow Creative 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 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 9.564.160 mod DKK 3.104.369 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 30.806.855.

Resultatforventningen for 2019 var et forbedret resultat baseret på gennemførte besparelser. Årets resultat er derfor meget tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Med hensyn til 2020 forventer vi et lavere men tilfredsstillende 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.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

	Købs- /salgspris DKK	Antal	Pålydende værdi i alt DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.19		51.546	51.546	5%
Årets afgang	51.546	-51.546	-51.546	-5%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.19		0	0	0%

Egne aktier er i 2019 annulleret via en kapitalnedsættelse til kurs pari.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
	49.713.850	44.791.734	-50.000	-50.000
	49.713.850	44.791.734	-50.000	-50.000
1	-34.978.639	-38.221.632	0	0
	14.735.211	6.570.102	-50.000	-50.000
2	-2.197.385	-2.246.797	0	0
	12.537.826	4.323.305	-50.000	-50.000
3	0	0	7.187.295	2.134.296
4	20.737	-81.396	100.000	300.000
5	3.144	12.852	0	0
6	-217.466	-158.805	-24.738	-16.621
	12.344.241	4.095.956	7.212.557	2.367.675
7	-2.780.081	-991.587	15.119	14.659
	9.564.160	3.104.369	7.227.676	2.382.334

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	3.743.785	-2.951.179
Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000.000	3.680.000	5.000.000	3.680.000
Minoritetsinteresser	2.412.113	1.098.217	0	0
Overført resultat	2.152.047	-1.673.848	-1.516.109	1.653.513
I alt	9.564.160	3.104.369	7.227.676	2.382.334

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Note					
	Goodwill	272.983	409.473	0	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt	272.983	409.473	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	6.260.356	7.598.126	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.609.334	1.583.969	0	0
10	Materielle anlægsaktiver i alt	7.869.690	9.182.095	0	0
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	20.751.544	17.144.249
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	894.642	973.905	1.000.000	1.000.000
	Finansielle anlægsaktiver i alt	894.642	973.905	21.751.544	18.144.249
	Anlægsaktiver i alt	9.037.315	10.565.473	21.751.544	18.144.249
	Råvarer og hjælpematerialer	1.380.488	1.830.488	0	0
	Varer under fremstilling	75.768	402.443	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	108.490	108.490	0	0
	Varebeholdninger i alt	1.564.746	2.341.421	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	19.237.506	12.225.071	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.695.508	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	2.493.119	980.659
	Andre tilgodehavender	1.423.306	1.387.870	0	0
12	Periodeafgrænsningsposter	179.139	0	0	0
	Tilgodehavender i alt	20.839.951	13.612.941	4.188.627	980.659
	Likvide beholdninger	17.289.258	16.933.994	1.038.839	4.245.104
	Omsætningsaktiver i alt	39.693.955	32.888.356	5.227.466	5.225.763
	Aktiver i alt	48.731.270	43.453.829	26.979.010	23.370.012

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
PASSIVER					
Note					
13	Selskabskapital	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	8.834.773	5.090.988
	Overført resultat	20.802.500	18.460.763	12.064.237	13.390.656
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000.000	3.680.000	5.000.000	3.680.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	26.802.500	23.140.763	26.899.010	23.161.644
14	Minoritetsinteresser	4.004.355	2.762.242	0	0
	Egenkapital i alt	30.806.855	25.903.005	26.899.010	23.161.644
15	Hensættelser til udskudt skat	235.555	335.907	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	235.555	335.907	0	0
16	Leasingforpligtelser	3.127.590	3.564.171	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	3.127.590	3.564.171	0	0
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	436.581	432.714	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	969.440	0	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.571.048	1.497.385	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.369.449	5.180.872	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	128.368
	Selskabsskat	417.318	227.873	0	0
	Anden gæld	4.797.434	6.311.902	80.000	80.000
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	14.561.270	13.650.746	80.000	208.368
	Gældsforpligtelser i alt	17.688.860	17.214.917	80.000	208.368
	Passiver i alt	48.731.270	43.453.829	26.979.010	23.370.012
17	Eventualforpligtelser				
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
19	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19							
Saldo pr. 01.01.19	1.000.000	0	18.460.763	3.680.000	23.140.763	2.762.242	25.903.005
Kapitalforhøjelse	51.546	0	-51.546	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse	-51.546	0	51.546	0	0	0	0
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	189.690	0	189.690	0	189.690
Betalt udbytte	0	0	0	-3.680.000	-3.680.000	-1.170.000	-4.850.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	2.152.047	5.000.000	7.152.047	2.412.113	9.564.160
Saldo pr. 31.12.19	1.000.000	0	20.802.500	5.000.000	26.802.500	4.004.355	30.806.855

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for
01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19	1.000.000	5.090.988	13.390.656	3.680.000	23.161.644	0	23.161.644
Kapitalforhøjelse	51.546	0	-51.546	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse	-51.546	0	51.546	0	0	0	0
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	189.690	0	189.690	0	189.690
Betalt udbytte	0	0	0	-3.680.000	-3.680.000	0	-3.680.000
Forslag til resultatdisponering	0	3.743.785	-1.516.109	5.000.000	7.227.676	0	7.227.676
Saldo pr. 31.12.19	1.000.000	8.834.773	12.064.237	5.000.000	26.899.010	0	26.899.010

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat	9.564.160	3.104.369
20 Reguleringer	4.001.054	2.272.609
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	776.675	231.581
Tilgodehavender	-7.227.010	7.702.473
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.188.579	-3.129.511
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-1.440.806	-1.376.749
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	6.862.652	8.804.772
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	3.144	12.852
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-217.469	-158.806
Betalt selskabsskat	-2.690.988	-1.785.316
Pengestrømme fra driften	3.957.339	6.873.502
Køb af materielle anlægsaktiver	-872.391	-4.546.590
Salg af materielle anlægsaktiver	123.900	965.926
Modtaget udbytte	289.690	506.187
Pengestrømme fra investeringer	-458.801	-3.074.477
Betalt udbytte	-3.680.000	-4.000.000
Indgåelse af leasingforpligtelser	0	4.220.590
Afdrag på leasingforpligtelser	-432.714	-223.705
Pengestrømme fra finansiering	-4.112.714	-3.115
Årets samlede pengestrømme	-614.176	3.795.910
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	16.933.994	13.138.084
Likvide beholdninger ved årets slutning	16.319.818	16.933.994
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	17.289.258	16.933.994
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-969.440	0
I alt	16.319.818	16.933.994

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	32.396.474	34.832.147	0	0
Pensioner	2.159.428	2.632.572	0	0
Andre omkostninger til social sikring	139.943	471.111	0	0
Andre personaleomkostninger	282.794	285.802	0	0
I alt	34.978.639	38.221.632	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	69	74	0	0

2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	136.490	136.490	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.060.895	2.110.307	0	0
I alt	2.197.385	2.246.797	0	0

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	7.187.295	2.134.296
---	---	---	-----------	-----------

4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	20.737	-81.396	0	0
Udbytte, associerede virksomheder	0	0	100.000	300.000
I alt	20.737	-81.396	100.000	300.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK

5. Finansielle indtægter

Renteindtægter i øvrigt	3.144	9.104	0	0
Valutakursreguleringer	0	3.748	0	0
I alt	3.144	12.852	0	0

6. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	111.344	91.670	24.738	16.621
Valutakursreguleringer	9.112	-215	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	97.010	67.350	0	0
I alt	217.466	158.805	24.738	16.621

7. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	2.880.433	1.193.955	-15.119	-14.659
Årets regulering af udskudt skat	-100.352	-202.368	0	0
I alt	2.780.081	991.587	-15.119	-14.659

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK

8. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	3.743.785	-2.951.179
Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000.000	3.680.000	5.000.000	3.680.000
Minoritetsinteresser	2.412.113	1.098.217	0	0
Overført resultat	2.152.047	-1.673.848	-1.516.109	1.653.513
I alt	9.564.160	3.104.369	7.227.676	2.382.334

9. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Goodwill
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.19	1.364.903
Kostpris pr. 31.12.19	1.364.903
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-955.430
Afskrivninger i året	-136.490
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-1.091.920
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	272.983

10. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Produktionsan- læg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.19	50.568.576	6.893.521
Tilgang i året	0	872.389
Afgang i året	-19.577.338	-493.512
Kostpris pr. 31.12.19	30.991.238	7.272.398
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-42.970.656	-5.309.552
Afskrivninger i året	-1.337.769	-660.378
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	91.000
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	19.577.543	215.866
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-24.730.882	-5.663.064
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	6.260.356	1.609.334
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.19	3.696.325	0

11. Kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.19	0	1.000.000
Kostpris pr. 31.12.19	0	1.000.000
Opskrivninger pr. 01.01.19	0	-26.095
Årets resultat fra kapitalandele	0	20.737
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-100.000
Opskrivninger pr. 31.12.19	0	-105.358
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0	894.642
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.19	11.643.789	1.000.000
Kostpris pr. 31.12.19	11.643.789	1.000.000
Opskrivninger pr. 01.01.19	5.500.460	0
Årets resultat fra kapitalandele	7.187.295	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-3.580.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.19	9.107.755	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	20.751.544	1.000.000

11. Kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Kailow Graphic A/S, København	100%	9.492.450	937.629	9.492.450
Kailow Visual ApS, København	72%	13.337.978	8.313.047	9.603.342
Herrmann & Fischer A/S, Rødovre	80%	1.586.783	138.054	1.184.649
Al-El ApS, Rødovre	100%	377.508	71.227	377.508
Kailow Creative ApS, Rødovre	55%	169.245	18.175	93.592
Associerede virksomheder:				
Ejnar C. Kjeldsen A/S, Rødovre	50%	1.789.282	41.474	894.641

12. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	179.139	0	0	0
---------------------------------	---------	---	---	---

13. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital A	1.000.000	1.000.000
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
14. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser primo	2.762.242	2.857.150	0	0
Betalt udbytte	-1.170.000	-1.224.000	0	0
Køb af minoritetsandele	0	30.875	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	2.412.113	1.098.217	0	0
I alt	4.004.355	2.762.242	0	0

15. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.19	335.907	538.275	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-100.352	-202.368	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.19	235.555	335.907	0	0

16. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18
Koncern:				
Leasingforpligtelser	436.581	1.341.902	3.564.171	3.996.885
I alt	436.581	1.341.902	3.564.171	3.996.885

17. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakt med en restløbetid på 69 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 39 og en restforpligtelse på tDKK 1.000, i alt t.DKK 3.691. Forpligtelsen er indregnet i balancen.

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 omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 19.036.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har indgået lejekontrakter. Lejeforpligtelserne kan anslås til t.DKK 4.832.

Modervirksomheden:

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 omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 19.036..

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter] for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Koncernen har udstedt løsørebreve på i alt t.DKK 34.000, der giver pant i øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 1.285. Løsøre pantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstituttet.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

19. Nærtstående parter

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

	Koncern	
	2019	2018
	DKK	DKK

20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.197.385	2.246.797
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-20.737	81.396
Finansielle indtægter	-3.144	-12.852
Finansielle omkostninger	217.469	158.806
Skat af årets resultat	2.780.081	991.587
Øvrige reguleringer	-1.170.000	-1.193.125
I alt	4.001.054	2.272.609

21. 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.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Selskabet har ændret i regnskabsmæssige skøn på følgende områder:

Revurdering af brugstider og restværdier på materielle anlægsaktiver

Brugstider og restværdier for produktionsanlæg og maskiner er blevet revurderet i indeværende regnskabsår. Afskrivningsperioden for dele af koncernens produktionsanlæg og maskiner er forlænget. Ændringen indebærer en positiv påvirkning af årets resultat for 2019 på t.DKK 67. Pr. 31.12.19 forøges egenkapitalen med t.DKK 67, og balancesummen forøges med t.DKK 86 som følge af det ændrede skøn. Ændringen af det regnskabsmæssige skøn er indregnet under produktionsanlæg og maskiner i balancen og under afskrivninger i resultatopgørelsen i overensstemmelse med det oprindelige skøn.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 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.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

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

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.

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.

21. 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 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.

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

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

Andre finansielle poster

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

21. 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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 tilknyttede 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.

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.