

Kailow Gruppen A/S

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

Årsrapport for 2022

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 02.03.23

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 - 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 01.01.22 - 31.12.22 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. 31.12.22 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vanløse, den 2. marts 2023

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 01.01.22 - 31.12.22, 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. 31.12.22 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 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 2. marts 2023

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	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	37.950	38.566	39.144	49.714	44.792
Indeks	85	86	87	111	100
Resultat af primær drift	12.276	12.258	7.468	12.538	4.323
Indeks	284	284	173	290	100
Finansielle poster i alt	281	504	269	-194	-227
Indeks	-124	-222	-119	85	100
Årets resultat	9.936	10.077	6.078	9.564	3.104
Indeks	320	325	196	308	100

Balance

Samlede aktiver	47.650	54.462	44.027	48.731	43.454
Indeks	110	125	101	112	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.087	527	831	872	4.547
Indeks	46	12	18	19	100
Egenkapital	34.231	31.976	28.475	30.807	25.903
Indeks	132	123	110	119	100

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
--	------	------	------	------	------

Rentabilitet

Egenkapitalens forrentning	30%	33%	21%	34%	12%
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Soliditet

Soliditetsgrad	65%	57%	60%	63%	60%
----------------	-----	-----	-----	-----	-----

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	46	49	59	69	74
---------------------------	----	----	----	----	----

Definitioner af nøgletal

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

Soliditetsgrad:

Egenkapital ultimo x 100

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 01.01.22 - 31.12.22 udviser et resultat på DKK 9.935.754 mod DKK 10.076.540 for tiden 01.01.21 - 31.12.21. Balancen viser en egenkapital på DKK 34.231.353.

Resultatforventningen for 2022 var et positivt omend lavere resultat, end året før. Resultatet er som forventet.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat, i niveauet 7,5 - 8,0 millioner, for det kommende år.

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		
	2022	2021	2022	2021	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	Bruttoresultat	37.950.434	38.566.396	-68.747	-50.000
2	Personaleomkostninger	-24.145.782	-24.643.568	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	13.804.652	13.922.828	-68.747	-50.000
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.528.745	-1.665.307	0	0
	Resultat af primær drift	12.275.907	12.257.521	-68.747	-50.000
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	7.425.985	6.687.764
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	617.987	780.269	50.000	1.000.000
6	Andre finansielle indtægter	0	20.514	0	0
7	Andre finansielle omkostninger	-336.953	-296.752	-35.392	-43.139
	Resultat før skat	12.556.941	12.761.552	7.371.846	7.594.625
8	Skat af årets resultat	-2.621.187	-2.685.012	-8.786	20.491
	Årets resultat	9.935.754	10.076.540	7.363.060	7.615.116

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-939.016	3.607.765
Forslag til udbytte for regnskabsåret	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
Minoritetsinteresser	2.004.707	2.350.794	0	0
Overført resultat	1.931.047	1.725.746	2.302.076	-1.992.649
I alt	9.935.754	10.076.540	7.363.060	7.615.116

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK
Note					
	Produktionsanlæg og maskiner	4.750.580	4.096.824	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.280.280	1.376.183	0	0
10	Materielle anlægsaktiver i alt	6.030.860	5.473.007	0	0
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	23.283.252	20.177.267
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.283.357	715.370	500.000	500.000
	Finansielle anlægsaktiver i alt	1.283.357	715.370	23.783.252	20.677.267
	Anlægsaktiver i alt	7.314.217	6.188.377	23.783.252	20.677.267
	Råvarer og hjælpematerialer	3.015.488	2.295.488	0	0
	Varer under fremstilling	1.617.375	2.598.543	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	0	38.490	0	0
	Varebeholdninger i alt	4.632.863	4.932.521	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11.700.586	6.870.644	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.758.313	10.232
	Tilgodehavende selskabsskat	381.680	0	3.022.873	2.173.653
	Andre tilgodehavender	674.135	1.452.226	0	0
12	Periodeafgrænsningsposter	223.744	95.176	0	0
	Tilgodehavender i alt	12.980.145	8.418.046	5.781.186	2.183.885
	Andre værdipapirer og kapitalandele	250.000	0	250.000	0
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	250.000	0	250.000	0
	Likvide beholdninger	22.472.835	34.923.547	321.383	5.920.961
	Omsætningsaktiver i alt	40.335.843	48.274.114	6.352.569	8.104.846
	Aktiver i alt	47.650.060	54.462.491	30.135.821	28.782.113

Note	PASSIVER				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	
13	Selskabskapital	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	6.816.746	7.755.762
	Overført resultat	23.839.185	21.908.135	16.239.075	13.936.996
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	30.839.185	28.908.135	30.055.821	28.692.758
14	Minoritetsinteresser	3.392.168	3.067.461	0	0
	Egenkapital i alt	34.231.353	31.975.596	30.055.821	28.692.758
15	Hensættelser til udskudt skat	44.901	73.689	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	44.901	73.689	0	0
16	Leasingforpligtelser	1.757.086	2.205.777	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	1.757.086	2.205.777	0	0
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	448.390	444.419	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	833.640	7.474.471	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.109.076	9.585.904	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	9.355
	Selskabsskat	0	585.352	0	0
	Anden gæld	2.225.614	2.117.283	80.000	80.000
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	11.616.720	20.207.429	80.000	89.355
	Gældsforpligtelser i alt	13.373.806	22.413.206	80.000	89.355
	Passiver i alt	47.650.060	54.462.491	30.135.821	28.782.113
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 regnskabsår et	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22							
Saldo pr. 01.01.22	1.000.000	0	21.908.135	6.000.000	28.908.135	3.067.461	31.975.596
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	3	0	3	0	3
Betalt udbytte	0	0	0	-6.000.000	-6.000.000	-1.680.000	-7.680.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	1.931.047	6.000.000	7.931.047	2.004.707	9.935.754
Saldo pr. 31.12.22	1.000.000	0	23.839.185	6.000.000	30.839.185	3.392.168	34.231.353

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for
01.01.22 - 31.12.22

Saldo pr. 01.01.22	1.000.000	7.755.762	13.936.996	6.000.000	28.692.758	0	28.692.758
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	3	0	3	0	3
Betalt udbytte	0	0	0	-6.000.000	-6.000.000	0	-6.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	-939.016	2.302.076	6.000.000	7.363.060	0	7.363.060
Saldo pr. 31.12.22	1.000.000	6.816.746	16.239.075	6.000.000	30.055.821	0	30.055.821

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2022 DKK	2021 DKK
Årets resultat	9.935.754	10.076.540
20 Reguleringer	3.868.898	4.001.288
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	299.658	-2.585.912
Tilgodehavender	-4.180.423	6.711.726
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-1.476.828	4.967.046
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-6.532.492	1.913.076
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	1.914.567	25.083.764
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	0	20.514
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-336.953	-296.752
Betalt selskabsskat	-3.617.008	-2.062.001
Pengestrømme fra driften	-2.039.394	22.745.525
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.086.598	-526.778
Salg af materielle anlægsaktiver	0	80.000
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-250.000	0
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	0	-560.819
Modtaget udbytte	50.000	1.300.000
Pengestrømme fra investeringer	-2.286.598	292.403
Betalt udbytte	-7.680.000	-6.170.000
Afdrag på leasingforpligtelser	-444.720	-477.394
Pengestrømme fra finansiering	-8.124.720	-6.647.394
Årets samlede pengestrømme	-12.450.712	16.390.534
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	34.923.547	18.533.013
Likvide beholdninger ved årets slutning	22.472.835	34.923.547
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	22.472.835	34.923.547
I alt	22.472.835	34.923.547

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	
		2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
Særlige poster:					
Lønkomensation Covid-19	Andre driftsindtægter	0	1.769.809	0	0
Kompensation for faste omkostninger Covid-19	Andre driftsindtægter	0	2.164.921	0	0
I alt		0	3.934.730	0	0

2. Personaleomkostninger

Lønninger	22.491.927	22.931.509	0	0
Pensioner	1.412.338	1.463.579	0	0
Andre omkostninger til social sikring	-65.503	69.809	0	0
Andre personaleomkostninger	307.020	178.671	0	0
I alt	24.145.782	24.643.568	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	46	49	0	0

3. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0	136.494	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.528.745	1.528.813	0	0
I alt	1.528.745	1.665.307	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	7.425.985	6.687.764
I alt	0	0	7.425.985	6.687.764

5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	617.987	780.269	0	800.000
Udbytte, associerede virksomheder	0	0	50.000	200.000
I alt	617.987	780.269	50.000	1.000.000

6. Finansielle indtægter

Valutakursreguleringer	0	18.302	0	0
Øvrige finansielle indtægter	0	2.212	0	0
I alt	0	20.514	0	0

7. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	204.443	194.577	35.392	43.139
Valutakursreguleringer	43.018	1.044	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	89.492	101.131	0	0
I alt	336.953	296.752	35.392	43.139

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK

8. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	2.649.975	2.738.514	8.786	-20.491
Årets regulering af udskudt skat	-28.788	-53.502	0	0
I alt	2.621.187	2.685.012	8.786	-20.491

9. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-939.016	3.607.765
Forslag til udbytte for regnskabsåret	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
Minoritetsinteresser	2.004.707	2.350.794	0	0
Overført resultat	1.931.047	1.725.746	2.302.076	-1.992.649
I alt	9.935.754	10.076.540	7.363.060	7.615.116

10. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Produktionsan- læg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.22	30.991.238	7.129.703
Tilgang i året	1.378.500	708.118
Afgang i året	0	-160.000
Kostpris pr. 31.12.22	32.369.738	7.677.821
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22	-26.894.414	-5.753.520
Afskrivninger i året	-724.744	-804.021
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	160.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22	-27.619.158	-6.397.541
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	4.750.580	1.280.280
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.22	2.421.325	0

11. Kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.22	0	500.000
Kostpris pr. 31.12.22	0	500.000
Opskrivninger pr. 01.01.22	0	215.370
Årets resultat fra kapitalandele	0	567.987
Opskrivninger pr. 31.12.22	0	783.357
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	0	1.283.357

Modervirksomhed:

Kostpris pr. 01.01.22	12.146.506	500.000
Kostpris pr. 31.12.22	12.146.506	500.000
Opskrivninger pr. 01.01.22	8.030.761	0
Årets resultat fra kapitalandele	7.425.985	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-4.320.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.22	11.136.746	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	23.283.252	500.000

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

Dattervirksomheder:

Kailow Graphic A/S, København	100%	13.641.198	2.122.441	13.641.198
Kailow Visual ApS, København	72%	12.114.899	7.159.669	8.722.727
Al-El ApS, Rødovre	100%	724.981	175.310	724.981
Kailow Creative ApS, Rødovre	100%	185.286	-29.014	185.286

Associerede virksomheder:

Ejnar C. Kjeldsen A/S, Rødovre	25%	3.850.372	1.853.962	1.283.754
--------------------------------	-----	-----------	-----------	-----------

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK

12. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	223.744	50.236	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	0	44.940	0	0
I alt	223.744	95.176	0	0

13. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	1.000.000	1.000.000
I alt		1.000.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK

14. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	3.067.461	2.159.916	0	0
Betalt udbytte	-1.680.000	-1.170.000	0	0
Køb af minoritetsandele	0	-560.819	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	287.570	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	2.004.707	2.350.794	0	0
I alt	3.392.168	3.067.461	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK
15. Udskudt skat				
Udskudt skat pr. 01.01.22	73.689	127.191	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-28.788	-53.502	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.22	44.901	73.689	0	0

16. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.22	Gæld i alt 31.12.21
Koncern:				
Leasingforpligtelser	448.390	0	2.205.476	2.650.196
I alt	448.390	0	2.205.476	2.650.196

17. 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 11.391.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har indgået lejekontrakter. Lejeforpligtelsen udgør anslået i 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 11.391.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige 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 m.v.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Koncernen har udstedt løsøre pantebrev på i alt t.DKK 31.000, der giver pant i øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 600. Løsøre pantebrevene er deponeret til sikkerhed for restgæld til kreditinstitut.

19. Nærtstående parter

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

	Koncern	
	2022	2021
	DKK	DKK

20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.528.745	1.665.307
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-617.987	-780.269
Finansielle indtægter	0	-20.514
Finansielle omkostninger	336.953	296.752
Skat af årets resultat	2.621.187	2.685.012
Øvrige reguleringer	0	155.000
I alt	3.868.898	4.001.288

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.

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.

21. 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 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

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.

21. 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 færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

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 DKK
Goodwill	5-10	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-12	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

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.

Andre finansielle poster

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

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

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 afsnittet "Af- og nedskrivninger".

21. 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.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere.

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. Udbytter fra dattervirksomheder, der vedtages inden godkendelsen af årsrapporten for Kailow Gruppen A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven (samtidighedsprincippet).

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.