

Kailow Gruppen A/S

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

Årsrapport for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 04.03.21

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 - 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 01.01.20 - 31.12.20 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. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vanløse, den 24. februar 2021

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 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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 24. februar 2021

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	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	39.144	49.714	44.792	49.729	46.910
Indeks	83	106	95	106	100
Resultat af primær drift	7.468	12.538	4.323	9.732	7.215
Indeks	104	174	60	135	100
Finansielle poster i alt	269	-194	-227	548	9
Indeks	2.989	-2.156	-2.522	6.089	100
Årets resultat	6.078	9.564	3.104	8.051	5.551
Indeks	109	172	56	145	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	44.032	48.731	43.454	46.752	42.795
Indeks	103	114	102	109	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	831	872	4.547	1.996	4.900
Indeks	17	18	93	41	100
Egenkapital	28.475	30.807	25.903	27.786	25.337
Indeks	112	122	102	110	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	8.381	3.957	6.874	8.036	6.446
Investeringer	-731	-459	-3.074	-1.132	-3.756
Finansiering	-5.437	-4.113	-3	-5.000	-4.000
Årets pengestrømme	2.213	-615	3.797	1.904	-1.310

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	21%	34%	12%	30%	22%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	65%	63%	60%	59%	59%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	59	69	74	73	77

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 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK 6.078.011 mod DKK 9.564.160 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 28.474.866.

Resultatforventningen for 2020 var et lavere men tilfredsstillende resultat, hvilket er opnået trods en negativ påvirkning af Covid-restriktioner.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et tilsvarende resultat for 2021, hvor usikkerheden omkring Covid-restriktioner dog kan påvirke omsætningen og derved resultatet i koncernen negativt.

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		
	2020	2019	2020	2019	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	Bruttoresultat	39.144.408	49.713.850	-50.000	-50.000
2	Personaleomkostninger	-29.661.231	-34.978.639	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	9.483.177	14.735.211	-50.000	-50.000
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-2.015.265	-2.197.385	0	0
	Resultat før finansielle poster	7.467.912	12.537.826	-50.000	-50.000
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	83.102	0	4.180.242	7.187.295
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	390.458	20.737	50.000	100.000
6	Andre finansielle indtægter	10.984	3.144	0	0
7	Andre finansielle omkostninger	-215.361	-217.466	-10.261	-24.738
	Resultat før skat	7.737.095	12.344.241	4.169.981	7.212.557
8	Skat af årets resultat	-1.659.084	-2.780.081	8.647	15.119
	Årets resultat	6.078.011	9.564.160	4.178.628	7.227.676

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-4.686.776	3.743.785
Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Minoritetsinteresser	1.565.561	2.412.113	0	0
Overført resultat	-487.550	2.152.047	3.865.404	-1.516.109
I alt	6.078.011	9.564.160	4.178.628	7.227.676

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
Note					
	Goodwill	136.493	272.983	0	0
10	Immaterielle anlægsaktiver i alt	136.493	272.983	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	4.972.078	6.260.356	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.582.964	1.609.334	0	0
11	Materielle anlægsaktiver i alt	6.555.042	7.869.690	0	0
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	16.008.684	20.751.544
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.235.101	894.642	1.000.000	1.000.000
	Finansielle anlægsaktiver i alt	1.235.101	894.642	17.008.684	21.751.544
	Anlægsaktiver i alt	7.926.636	9.037.315	17.008.684	21.751.544
	Råvarer og hjælpematerialer	910.488	1.380.488	0	0
	Varer under fremstilling	1.327.633	75.768	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	108.490	108.490	0	0
	Varebeholdninger i alt	2.346.611	1.564.746	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12.893.862	19.237.506	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.991.328	1.695.508
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	79.344	0	79.344	0
	Tilgodehavende selskabsskat	91.162	0	1.867.257	2.493.119
	Andre tilgodehavender	1.814.997	1.423.306	0	0
13	Periodeafgrænsningsposter	346.184	179.139	0	0
	Tilgodehavender i alt	15.225.549	20.839.951	4.937.929	4.188.627
	Likvide beholdninger	18.533.013	17.289.258	4.211.025	1.038.839
	Omsætningsaktiver i alt	36.105.173	39.693.955	9.148.954	5.227.466
	Aktiver i alt	44.031.809	48.731.270	26.157.638	26.979.010

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
PASSIVER					
Note					
14	Selskabskapital	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	4.147.997	8.834.773
	Overført resultat	20.314.950	20.802.500	15.929.641	12.064.237
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	26.314.950	26.802.500	26.077.638	26.899.010
15	Minoritetsinteresser	2.159.916	4.004.355	0	0
	Egenkapital i alt	28.474.866	30.806.855	26.077.638	26.899.010
16	Hensættelser til udskudt skat	127.191	235.555	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	127.191	235.555	0	0
17	Leasingforpligtelser	2.687.108	3.127.590	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	2.687.108	3.127.590	0	0
17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	440.482	436.581	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	969.440	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.440.166	1.571.048	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.618.858	6.369.449	0	0
	Selskabsskat	0	417.318	0	0
	Anden gæld	6.243.138	4.797.434	80.000	80.000
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	12.742.644	14.561.270	80.000	80.000
	Gældsforpligtelser i alt	15.429.752	17.688.860	80.000	80.000
	Passiver i alt	44.031.809	48.731.270	26.157.638	26.979.010
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 regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20							
Saldo pr. 01.01.20	1.000.000	0	20.802.500	5.000.000	26.802.500	4.004.355	30.806.855
Betalt udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000	-3.110.000	-8.110.000
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	0	-366.898	-366.898
Salg af minoritetsandele	0	0	0	0	0	66.898	66.898
Forslag til resultatdisponering	0	0	-487.550	5.000.000	4.512.450	1.565.561	6.078.011
Saldo pr. 31.12.20	1.000.000	0	20.314.950	5.000.000	26.314.950	2.159.916	28.474.866

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for
01.01.20 - 31.12.20

Saldo pr. 01.01.20	1.000.000	8.834.773	12.064.237	5.000.000	26.899.010	0	26.899.010
Betalt udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000	0	-5.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	-4.686.776	3.865.404	5.000.000	4.178.628	0	4.178.628
Saldo pr. 31.12.20	1.000.000	4.147.997	15.929.641	5.000.000	26.077.638	0	26.077.638

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2020 DKK	2019 DKK
Årets resultat	6.078.011	9.564.160
21 Reguleringer	295.166	4.001.051
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-781.862	776.677
Tilgodehavender	3.816.139	-7.227.010
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-1.750.592	1.188.580
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	1.314.821	-1.440.806
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	8.971.683	6.862.652
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	10.984	3.144
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-215.362	-217.469
Betalt selskabsskat	-386.503	-2.690.988
Pengestrømme fra driften	8.380.802	3.957.339
Køb af materielle anlægsaktiver	-830.528	-872.391
Salg af materielle anlægsaktiver	266.400	123.900
Køb af virksomhed	-366.898	0
Salg af virksomhed	150.000	0
Modtaget udbytte	50.000	289.690
Pengestrømme fra investeringer	-731.026	-458.801
Betalt udbytte	-5.000.000	-3.680.000
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder	-436.581	-432.714
Pengestrømme fra finansiering	-5.436.581	-4.112.714
Årets samlede pengestrømme	2.213.195	-614.176
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	17.289.258	16.933.994
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-969.440	0
Likvide beholdninger ved årets slutning	18.533.013	16.319.818
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	18.533.013	17.289.258
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	0	-969.440
I alt	18.533.013	16.319.818

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	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Offentlige tilskud	Andre driftsindtægter	1.802.889	0	0	0

2. Personaleomkostninger

Lønninger	28.186.395	32.396.474	0	0
Pensioner	1.825.320	2.159.428	0	0
Andre omkostninger til social sikring	-330.712	139.943	0	0
Andre personaleomkostninger	-19.772	282.794	0	0
I alt	29.661.231	34.978.639	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	59	69	0	0

3. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	136.490	136.490	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.878.775	2.060.895	0	0
I alt	2.015.265	2.197.385	0	0

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	83.102	0	4.180.242	7.187.295
---	--------	---	-----------	-----------

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK

5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	390.458	20.737	0	0
Udbytte, associerede virksomheder	0	0	50.000	100.000
I alt	390.458	20.737	50.000	100.000

6. Finansielle indtægter

Renteindtægter i øvrigt	826	3.144	0	0
Valutakursreguleringer	4.654	0	0	0
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	5.504	0	0	0
I alt	10.984	3.144	0	0

7. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	145.462	111.344	10.261	24.738
Valutakursreguleringer	-913	9.112	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	70.812	97.010	0	0
I alt	215.361	217.466	10.261	24.738

8. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	1.767.448	2.880.433	-8.647	-15.119
Årets regulering af udskudt skat	-108.364	-221.352	0	0
Udskudt skat, ændring skatteprocent	0	121.000	0	0
I alt	1.659.084	2.780.081	-8.647	-15.119

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK

9. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-4.686.776	3.743.785
Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Minoritetsinteresser	1.565.561	2.412.113	0	0
Overført resultat	-487.550	2.152.047	3.865.404	-1.516.109
I alt	6.078.011	9.564.160	4.178.628	7.227.676

10. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Goodwill
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.20	1.364.903
Kostpris pr. 31.12.20	1.364.903
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-1.091.920
Afskrivninger i året	-136.490
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-1.228.410
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	136.493

11. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Produktionsan- læg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.20	30.991.238	7.272.400
Tilgang i året	0	830.528
Afgang i året	0	-935.003
Kostpris pr. 31.12.20	30.991.238	7.167.925
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-24.730.882	-5.663.064
Afskrivninger i året	-1.288.278	-726.377
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	139.480
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	665.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-26.019.160	-5.584.961
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	4.972.078	1.582.964

12. Kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.20	0	1.000.000
Kostpris pr. 31.12.20	0	1.000.000
Opskrivninger pr. 01.01.20	0	-105.358
Årets resultat fra kapitalandele	0	390.459
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-50.000
Opskrivninger pr. 31.12.20	0	235.101
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0	1.235.101
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.20	11.643.789	1.000.000
Tilgang i året	366.898	0
Afgang i året	-150.000	0
Kostpris pr. 31.12.20	11.860.687	1.000.000
Opskrivninger pr. 01.01.20	9.107.755	0
Årets resultat fra kapitalandele	4.180.242	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-9.140.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.20	4.147.997	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	16.008.684	1.000.000
Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0

12. Kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Kailow Graphic A/S, København	100%	9.519.200	26.750	9.519.200
Kailow Visual ApS, København	72%	6.665.551	5.327.573	4.799.195
Herrmann & Fischer A/S, Rødovre	80%	1.486.548	149.765	1.176.306
Al-El ApS, Rødovre	100%	438.739	61.231	438.739
Kailow Creative ApS, Rødovre	55%	136.063	-33.182	75.243
Associerede virksomheder:				
Ejnar C. Kjeldsen A/S, Rødovre	50%	2.470.199	780.917	1.235.100

13. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	46.613	0	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	299.571	179.139	0	0
I alt	346.184	179.139	0	0

14. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	1.000.000	1.000.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK

15. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	4.004.355	2.762.242	0	0
Betalt udbytte	-3.110.000	-1.170.000	0	0
Køb af minoritetsandele	-366.898	0	0	0
Salg af minoritetsandele	66.898	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	1.565.561	2.412.113	0	0
I alt	2.159.916	4.004.355	0	0

16. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.20	235.555	335.907	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-108.364	-100.352	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.20	127.191	235.555	0	0

17. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19
Koncern:				
Leasingforpligtelser	440.482	1.000.000	3.127.590	3.564.171
I alt	440.482	1.000.000	3.127.590	3.564.171

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 omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 18.222.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har indgået lejekontrakter. Lejeforpligtelserne kan anslås til 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 omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 18.222.

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 mv.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Koncernen har udstedt løsørebrev på i alt t.DKK 34.000, der giver pant i øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 692. Løsørepantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld 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.

21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.015.265	2.197.385
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-83.102	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-390.458	-20.737
Finansielle indtægter	-10.984	-3.144
Finansielle omkostninger	215.361	217.466
Skat af årets resultat	1.659.084	2.780.081
Øvrige reguleringer	-3.110.000	-1.170.000
I alt	295.166	4.001.051

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 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.

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.

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.

Ved erhvervelse af minoritetsandele i dattervirksomheder 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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*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.

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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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

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.

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.

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

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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 og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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