

# **Kailow Graphic A/S**

Floras Allé 11, 2720 Vanløse  
CVR-nr. 88 88 57 16

## **Årsrapport for 2016**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 02.03.17

Mogens Kailow  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3 - 4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 28

---

---

**Selskabet**

---

Kailow Graphic A/S  
Floras Allé 11  
2720 Vanløse  
Telefon: 38 76 02 00  
Hjemsted: København  
CVR-nr.: 88 88 57 16  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Direktør Jørgen Kailow

---

**Bestyrelse**

---

Direktør Jørgen Kailow  
Lars Kailow, formand  
Mogens Kailow

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

---

Spar Nord Bank  
Sydbank  
Danske Bank

---

---

**Modervirksomhed**

---

Kailow Graphic Holding A/S, København

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Kailow Graphic A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vanløse, den 2. marts 2017

**Direktionen**

Jørgen Kailow  
Direktør

**Bestyrelsen**

Jørgen Kailow  
Direktør

Lars Kailow

Mogens Kailow

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## Til kapitalejeren i Kailow Graphic A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kailow Graphic A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

aktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 2. marts 2017

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Svend Hagemann  
Statsaut. revisor



## HOVED- OG NØGLETAL

## Hovedtal

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	66.301	68.887	76.227	81.377	76.648
Indeks	87	90	99	106	100
Bruttofortjeneste	34.094	35.292	36.285	39.298	37.698
Indeks	90	94	96	104	100
Resultat af primær drift	1.640	1.640	1.710	2.994	1.503
Indeks	109	109	114	199	100
Finansielle poster i alt	-16	27	-19	-35	-270
Indeks	6	-10	7	13	100
Årets resultat	1.241	1.247	1.228	2.294	913
Indeks	136	137	135	251	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	24.768	27.527	31.403	34.789	38.248
Indeks	65	72	82	91	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.228	801	326	1.176	1.288
Indeks	328	62	25	91	100
Egenkapital	12.293	15.052	14.805	15.577	15.283
Indeks	80	98	97	102	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	4.000	1.168	9.284	3.245	9.429
Investeringer	-3.421	-205	-271	352	-1.288
Finansiering	-4.000	-1.000	-3.965	-3.803	-8.258
Årets pengestrømme	-3.421	-37	5.048	-206	-117

**Nøgletal**

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	9%	8%	8%	15%	6%
Bruttomargin	51%	51%	48%	48%	49%
Overskudsgrad	2%	2%	2%	4%	2%

*Soliditet*

Egenkapitalandel	50%	55%	47%	45%	40%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	63	63	67	69	67
---------------------------	----	----	----	----	----

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet er grafisk virksomhed, og det er selskabets målsætning at være blandt de førende virksomheder i branchen.

Selskabet er CSR-certificeret og fortsætter dermed det ambitiøse arbejde med miljørigtig produktion. Kunder med en CSR-politik kan herefter få opfyldt deres skærpede krav til leverandører, også inden for den grafiske branche.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 1.241.147 mod DKK 1.246.854 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 12.293.477.

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

Konsolideringen i branchen fortsætter med mange sammenlægninger, opkøb og konkurser.

Vi er gået ca. 4% ned i omsætning, men har kunnet tilpasse vores omkostninger, således at vi opnår et resultat på niveau med sidste år.

Vi har foretaget nyinvesteringer i materiel til effektivisering af produktionen.

Resultatet er ikke tilfredsstillende, men set i lyset af det marked vi befinder os på, er det sikkert et af branchens bedste, så på den baggrund er det sikkert ok. For hele Kailow-Gruppen, inkl. ejendomsselskabet, er der realiseret et resultat på ca. 9 millioner kr. før skat, og det må vi absolut være tilfredse med.

**Forventet udvikling**

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

**Videnressourcer**

Selskabets 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 svanemærker.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

## Resultatopgørelse

Note		2016 DKK	2015 DKK
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>66.301.255</b>	<b>68.887.154</b>
	Andre driftsindtægter	2.047.925	1.112.200
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-21.856.484	-22.416.578
	Andre eksterne omkostninger	-12.398.311	-12.290.675
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>34.094.385</b>	<b>35.292.101</b>
1	Personaleomkostninger	-30.920.412	-31.187.135
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>3.173.973</b>	<b>4.104.966</b>
2	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-1.533.506	-2.465.397
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>1.640.467</b>	<b>1.639.569</b>
3	Finansielle indtægter	34.900	93.887
4	Finansielle omkostninger	-50.432	-67.102
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.624.935</b>	<b>1.666.354</b>
5	Skat af årets resultat	-383.788	-419.500
	<b>Årets resultat</b>	<b>1.241.147</b>	<b>1.246.854</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.500.000	4.000.000
	Overført resultat	-1.258.853	-2.753.146
	<b>I alt</b>	<b>1.241.147</b>	<b>1.246.854</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.16	31.12.15
Note		DKK	DKK
	Produktionsanlæg og maskiner	5.856.445	4.118.954
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.591.948	1.442.309
<b>7</b>	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>7.448.393</b>	<b>5.561.263</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>7.448.393</b>	<b>5.561.263</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	1.422.000	1.532.000
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>1.422.000</b>	<b>1.532.000</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.637.323	11.466.826
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	910.934	1.166.451
	Andre tilgodehavender	1.702.915	1.706.393
<b>8</b>	<b>Periodeafgrænsningsposter</b>	<b>332.613</b>	<b>358.649</b>
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>13.583.785</b>	<b>14.698.319</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>2.314.200</b>	<b>5.734.921</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>17.319.985</b>	<b>21.965.240</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>24.768.378</b>	<b>27.526.503</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.16	31.12.15
Note		DKK	DKK
9	Selskabskapital	525.000	525.000
	Overført resultat	9.268.477	10.527.330
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.500.000	4.000.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>12.293.477</b>	<b>15.052.330</b>
10	Hensættelser til udskudt skat	619.000	616.000
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>619.000</b>	<b>616.000</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.132.566	4.568.584
	Gæld til tilknyttede virksomheder	541.180	50.472
	Selskabsskat	374.409	790.500
	Anden gæld	5.807.746	6.448.617
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>11.855.901</b>	<b>11.858.173</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>11.855.901</b>	<b>11.858.173</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>24.768.378</b>	<b>27.526.503</b>

- 11 Eventualforpligtelser  
 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
 13 Nærtstående parter

**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16			
Saldo pr. 01.01.16	525.000	10.527.330	4.000.000
Betalt udbytte	0	0	-4.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	-1.258.853	2.500.000
Saldo pr. 31.12.16	525.000	9.268.477	2.500.000



## Pengestrømsopgørelse

Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>1.241.147</b>	<b>1.246.854</b>
14 Reguleringer	1.932.826	2.858.112
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	110.000	-339.670
Tilgodehavender	1.114.534	1.919.160
Leverandører af varer og tjenesteydelser	563.982	-2.254.120
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-150.163	-1.496.672
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>4.812.326</b>	<b>1.933.664</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	34.900	93.887
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-50.432	-67.102
Betalt selskabsskat	-796.879	-791.964
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>3.999.915</b>	<b>1.168.485</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.228.236	-800.539
Salg af materielle anlægsaktiver	807.600	596.001
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-3.420.636</b>	<b>-204.538</b>
Betalt udbytte	-4.000.000	-1.000.000
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-4.000.000</b>	<b>-1.000.000</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-3.420.721</b>	<b>-36.053</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	5.734.921	5.770.974
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>2.314.200</b>	<b>5.734.921</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	2.314.200	5.734.921
<b>I alt</b>	<b>2.314.200</b>	<b>5.734.921</b>

	2016	2015
	DKK	DKK

### 1. Personalemkostninger

Lønninger	28.537.080	28.571.187
Pensioner	2.293.663	2.498.459
Andre omkostninger til social sikring	89.669	117.489

I alt	30.920.412	31.187.135
-------	------------	------------

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	63	63
--	----	----

### 2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.533.506	2.465.397
---	-----------	-----------

I alt	1.533.506	2.465.397
-------	-----------	-----------

### 3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	5.700	30.600
Øvrige finansielle indtægter	29.200	63.287

I alt	34.900	93.887
-------	--------	--------

### 4. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	4.758	27.329
Valutakursreguleringer	6.058	-354
Øvrige finansielle omkostninger	39.616	40.127

I alt	50.432	67.102
-------	--------	--------

	2016 DKK	2015 DKK
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	380.788	790.500
Årets regulering af udskudt skat	3.000	-371.000
I alt	383.788	419.500

**6. Resultatdisponering**

Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.500.000	4.000.000
Overført resultat	-1.258.853	-2.753.146
I alt	1.241.147	1.246.854

**7. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.16	51.991.333	6.062.947
Tilgang i året	3.140.878	1.087.359
Afgang i året	-5.784.120	-1.317.839
Kostpris pr. 31.12.16	49.348.091	5.832.467
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-47.872.379	-4.620.638
Afskrivninger i året	-1.278.387	-594.551
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	5.659.120	974.670
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-43.491.646	-4.240.519
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	5.856.445	1.591.948

31.12.16	31.12.15
DKK	DKK

## 8. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte omkostninger	332.613	358.649
I alt	332.613	358.649

## 9. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital A	5.250	525.000

## 10. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.16	616.000	987.000
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	3.000	-371.000
Udskudt skat pr. 31.12.16	619.000	616.000

## 11. Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

## 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har udstedt løsøre pantebreve på i alt t.DKK 38.700, der giver pant materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 2.736. Løsøre pantebreve er deponeret til sikkerhed for kreditinstitutter (Spar Nord, Sydbank og Danske Bank).

## 13. Nærtstående parter

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Kailow Graphic Holding A/S, København.

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.533.506	2.465.397
Finansielle indtægter	-34.900	-93.887
Finansielle omkostninger	50.432	67.102
Skat af årets resultat	383.788	419.500
I alt	1.932.826	2.858.112

## 15. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore 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 indværende regnskabsår. Scrapværdien for visse tekniske anlæg er ændret fra 10% til 5% og afskrivningsperioden er forlænget med 2 år på disse anlæg. Ændringen indebærer en positiv påvirkning af årets resultat for 2016 på t.DKK 496. Pr. 31.12.16 forøges egenkapitalen med t.DKK 496, og balancesummen forøges med t.DKK 636 som følge af det ændrede skøn. 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.

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

**15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Andre driftsindtægter**

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

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på 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	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-12	5
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 materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre finansielle poster**

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

**Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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



**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

**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

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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 efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

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

**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.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og 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.