

# **Kailow Graphic A/S**

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

## **Årsrapport for 2017**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 01.03.18

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 Gruppen A/S, København

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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. 31.12.17 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vanløse, den 1. marts 2018

**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 01.01.17 - 31.12.17, 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. 31.12.17 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner 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.

Søborg, den 1. marts 2018

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Svend Hagemann

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne9441



## HOVED- OG NØGLETAL

## Hovedtal

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	70.140	66.301	68.887	76.227	81.377
Indeks	86	81	85	94	100
Bruttofortjeneste	34.828	34.094	35.292	36.285	39.298
Indeks	89	87	90	92	100
Resultat af primær drift	2.078	1.640	1.640	1.710	2.994
Indeks	69	55	55	57	100
Finansielle poster i alt	-67	-16	27	-19	-35
Indeks	191	46	-77	54	100
Årets resultat	1.538	1.241	1.247	1.228	2.294
Indeks	67	54	54	54	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	25.365	24.768	27.527	31.403	34.789
Indeks	73	71	79	90	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.420	4.228	801	326	1.176
Indeks	121	360	68	28	100
Egenkapital	11.331	12.293	15.052	14.805	15.577
Indeks	73	79	97	95	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	2.955	4.000	1.168	9.284	3.245
Investeringer	-1.124	-3.421	-205	-271	352
Finansiering	-2.500	-4.000	-1.000	-3.965	-3.803
Årets pengestrømme	-669	-3.421	-37	5.048	-206

**Nøgletal**

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	13%	9%	8%	8%	15%
Bruttomargin	50%	51%	51%	48%	48%
Overskudsgrad	3%	2%	2%	2%	4%

*Soliditet*

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

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	60	63	63	67	69
---------------------------	----	----	----	----	----

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.

I Kailow Gruppen er Kailow Graphic det klassiske trykkeri, hvor faglig viden og stort engagement for den enkelte opgave er i højsædet. Vi arbejder målrettet med klima samfundsansvar miljø og arbejdsmiljø. Kailow er certificeret under alle relevante internationale standarder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 1.537.804 mod DKK 1.241.147 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 11.331.280.

Resultatforventningen for 2017 var et resultat på niveau med 2016, hvilket selskabet har formået at overgå.

I en trængt branche har selskabet solidt fodfæste, og realiserer resultater, som er tilfredsstillende. Vi er i 2017 gået 7% frem i omsætning, hvilket vi er tilfredse med. Der arbejdes stadigt med effektiviseringer såvel i produktionen som i administrationen. Som godkendt leverandør til Staten har vi opnået gode samarbejdsaftaler med statslige virksomheder.

Selskabet indgår i Kailow Gruppen, hvor vi har realiseret et resultat før skat på godt 10 mio. kr. Et resultat, som er tilfredsstillende, og giver os finansiell styrke som en troværdig fremtidig leverandør.

### Forventet udvikling

Med hensyn til 2018 forventer vi et tilfredsstillende resultat på niveau med 2017.

### 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		2017 DKK	2016 DKK
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>70.140.397</b>	<b>66.301.255</b>
	Andre driftsindtægter	2.143.299	2.047.925
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-23.834.583	-21.856.484
	Andre eksterne omkostninger	-13.621.161	-12.398.311
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>34.827.952</b>	<b>34.094.385</b>
1	Personaleomkostninger	-30.974.359	-30.920.412
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>3.853.593</b>	<b>3.173.973</b>
2	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-1.775.818	-1.533.506
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>2.077.775</b>	<b>1.640.467</b>
3	Finansielle indtægter	60.784	34.900
4	Finansielle omkostninger	-127.506	-50.432
	<b>Resultat før skat</b>	<b>2.011.053</b>	<b>1.624.935</b>
5	Skat af årets resultat	-473.249	-383.788
	<b>Årets resultat</b>	<b>1.537.804</b>	<b>1.241.147</b>
6	Resultatdisponering		

<b>AKTIVER</b>		31.12.17	31.12.16
Note		DKK	DKK
	Produktionsanlæg og maskiner	4.572.592	5.856.445
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.223.678	1.591.948
<b>7</b>	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>6.796.270</b>	<b>7.448.393</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>6.796.270</b>	<b>7.448.393</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	1.996.000	1.422.000
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>1.996.000</b>	<b>1.422.000</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.835.638	10.637.323
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.032.362	910.934
	Andre tilgodehavender	1.945.814	1.702.914
<b>8</b>	<b>Periodeafgrænsningsposter</b>	<b>0</b>	<b>332.613</b>
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>14.813.814</b>	<b>13.583.784</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.758.685</b>	<b>2.314.200</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>18.568.499</b>	<b>17.319.984</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>25.364.769</b>	<b>24.768.377</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.17	31.12.16
Note		DKK	DKK
9	Selskabskapital	525.000	525.000
	Overført resultat	9.306.280	9.268.476
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.500.000	2.500.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>11.331.280</b>	<b>12.293.476</b>
10	Hensættelser til udskudt skat	545.000	619.000
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>545.000</b>	<b>619.000</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	112.956	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.517.673	5.132.566
	Gæld til tilknyttede virksomheder	584.474	541.180
	Selskabsskat	547.249	374.409
	Anden gæld	6.726.137	5.807.746
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>13.488.489</b>	<b>11.855.901</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>13.488.489</b>	<b>11.855.901</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>25.364.769</b>	<b>24.768.377</b>

- 11 Eventualforpligtelser  
 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
 13 Nærtstående parter

**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17			
Saldo pr. 01.01.17	525.000	9.268.476	2.500.000
Betalt udbytte	0	0	-2.500.000
Forslag til resultatdisponering	0	37.804	1.500.000
Saldo pr. 31.12.17	525.000	9.306.280	1.500.000



## Pengestrømsopgørelse

Note	2017 DKK	2016 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>1.537.804</b>	<b>1.241.147</b>
14 Reguleringer	2.315.789	1.932.826
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-574.000	110.000
Tilgodehavender	-1.230.029	1.114.534
Leverandører af varer og tjenesteydelser	385.107	563.982
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	961.684	-150.163
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>3.396.355</b>	<b>4.812.326</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	60.784	34.900
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-127.506	-50.432
Betalt selskabsskat	-374.409	-796.879
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>2.955.224</b>	<b>3.999.915</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.419.995	-4.228.236
Salg af materielle anlægsaktiver	296.300	807.600
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-1.123.695</b>	<b>-3.420.636</b>
Betalt udbytte	-2.500.000	-4.000.000
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-2.500.000</b>	<b>-4.000.000</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-668.471</b>	<b>-3.420.721</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	2.314.200	5.734.921
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>1.645.729</b>	<b>2.314.200</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.758.685	2.314.200
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-112.956	0
<b>I alt</b>	<b>1.645.729</b>	<b>2.314.200</b>

	2017	2016
	DKK	DKK
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Lønninger	28.408.195	28.537.080
Pensioner	2.287.205	2.293.663
Andre omkostninger til social sikring	278.959	89.669
I alt	30.974.359	30.920.412
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	60	63
<b>2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.775.818	1.533.506
I alt	1.775.818	1.533.506
<b>3. Finansielle indtægter</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder	0	5.700
Øvrige finansielle indtægter	60.784	29.200
I alt	60.784	34.900
<b>4. Finansielle omkostninger</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder	43.294	0
Renteomkostninger i øvrigt	23.688	4.758
Valutakursreguleringer	8.186	6.058
Øvrige finansielle omkostninger	52.338	39.616
Øvrige finansielle omkostninger i alt	84.212	50.432
I alt	127.506	50.432

	2017 DKK	2016 DKK
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	547.249	380.788
Årets regulering af udskudt skat	-74.000	3.000
I alt	473.249	383.788

**6. Resultatdisponering**

Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.500.000	2.500.000
Overført resultat	37.804	-1.258.853
I alt	1.537.804	1.241.147

**7. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.17	49.348.090	5.832.467
Tilgang i året	107.750	1.312.245
Afgang i året	0	-1.207.260
Kostpris pr. 31.12.17	49.455.840	5.937.452
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-43.491.646	-4.240.519
Afskrivninger i året	-1.391.602	-465.255
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	992.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-44.883.248	-3.713.774
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	4.572.592	2.223.678

	31.12.17	31.12.16
	DKK	DKK

**8. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte omkostninger	0	332.613
I alt	0	332.613

**9. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital A	5.250	525.000

	31.12.17	31.12.16
	DKK	DKK

**10. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.17	619.000	616.000
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-74.000	3.000
Udskudt skat pr. 31.12.17	545.000	619.000

## 11. Eventualforpligtelser

### *Andre 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 i øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 1.538. Løsøre pantebreve er deponeret til sikkerhed for kreditinstitutter (Spar Nord, Sydbank og Danske Bank).

### 13. Nærtstående parter

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

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

	2017 DKK	2016 DKK
<b>14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.775.818	1.533.506
Finansielle indtægter	-60.784	-34.900
Finansielle omkostninger	127.506	50.432
Skat af årets resultat	473.249	383.788
I alt	2.315.789	1.932.826

## 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:

### 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.

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 finansiell 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.

**15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

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

**Andre driftsindtægter**

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

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**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:



**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
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 renteomkostninger, 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 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.

## 15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 salgsmarkedsomkostninger 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 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.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdig-gørelsesomkostninger 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.

**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

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

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.