

Kailow Graphic A/S

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

Årsrapport for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 28.02.19

Mogens Kailow
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 29

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 Henrik Kailow

Bestyrelse

Direktør Jørgen Kailow
Lars Kailow
Mogens Kailow
Preben Bang Mikkelsen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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. 31.12.18 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vanløse, den 28. februar 2019

Direktionen

Henrik Kailow
Direktør

Bestyrelsen

Jørgen Kailow
Direktør

Lars Kailow

Mogens Kailow

Preben Bang Mikkelsen

Til kapitalejeren i Kailow Graphic A/S**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Kailow Graphic A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, 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. 31.12.18 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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.

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 28. februar 2019

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Svend Hagemann

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne9441

HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	58.062	70.140	66.301	68.887	76.227
Indeks	76	92	87	90	100
Bruttofortjeneste	31.781	34.828	34.094	35.292	36.285
Indeks	88	96	94	97	100
Resultat af primær drift	-893	2.078	1.640	1.710	2.994
Indeks	-30	69	55	57	100
Finansielle poster i alt	-70	-67	-16	27	-19
Indeks	368	353	84	-142	100
Årets resultat	-776	1.538	1.241	1.247	1.228
Indeks	-63	125	101	102	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	22.115	25.365	24.768	27.527	31.403
Indeks	70	81	79	88	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.232	1.420	4.228	801	326
Indeks	1.298	436	1.297	246	100
Egenkapital	9.055	11.331	12.293	15.052	14.805
Indeks	61	77	83	102	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	2.670	2.955	4.000	1.168	9.284
Investeringer	-3.409	-1.124	-3.421	-205	-271
Finansiering	2.497	-2.500	-4.000	-1.000	-3.965
Årets pengestrømme	1.758	-669	-3.421	-37	5.048

Nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-8%	13%	9%	8%	8%
Bruttomargin	55%	50%	51%	51%	48%
Overskudsgrad	-2%	3%	2%	2%	4%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	41%	45%	50%	55%	47%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	62	60	63	63	67

Definitioner af nøgletal

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 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på DKK -776.460 mod DKK 1.537.804 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 9.054.820.

Resultatforventningen for 2018 var et resultat på niveau med 2017.

Året 2018 har imidlertid været et af de dårligste i branchen, og selskabets omsætning er faldet med 17%. Året har været præget af prisstigninger på papir, hvilket har presset indtjeningen.

Der arbejdes målrettet med effektiviseringer i produktionen og administrationen.

Selskabet indgår i Kailow Gruppen, hvor vi har realiseret et resultat før skat på ca. 4 mio. kr. Et resultat, som vi finder tilfredsstillende under de givne omstændigheder.

Forventet udvikling

Med hensyn til 2019 forventer vi et tilfredsstillende resultat baseret på gennemførte besparelser.

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.

Note		2018 DKK	2017 DKK
	Nettoomsætning	58.062.443	70.140.397
	Andre driftsindtægter	4.408.045	2.143.299
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-18.312.621	-23.834.583
	Andre eksterne omkostninger	-12.377.016	-13.621.161
	Bruttofortjeneste	31.780.851	34.827.952
1	Personaleomkostninger	-30.891.696	-30.974.359
	Resultat før af- og nedskrivninger	889.155	3.853.593
2	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-1.782.085	-1.775.818
	Resultat før finansielle poster	-892.930	2.077.775
3	Finansielle indtægter	2.668	60.784
4	Finansielle omkostninger	-72.198	-127.506
	Resultat før skat	-962.460	2.011.053
5	Skat af årets resultat	186.000	-473.249
	Årets resultat	-776.460	1.537.804
6	Resultatdisponering		

AKTIVER		31.12.18	31.12.17
		DKK	DKK
Note			
	Produktionsanlæg og maskiner	7.598.126	4.572.592
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	825.049	2.223.678
7	Materielle anlægsaktiver i alt	8.423.175	6.796.270
	Anlægsaktiver i alt	8.423.175	6.796.270
	Råvarer og hjælpematerialer	1.801.000	1.996.000
	Varebeholdninger i alt	1.801.000	1.996.000
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.521.350	9.835.638
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.745.289	3.032.362
	Andre tilgodehavender	1.220.388	1.945.814
	Tilgodehavender i alt	8.487.027	14.813.814
	Likvide beholdninger	3.404.024	1.758.685
	Omsætningsaktiver i alt	13.692.051	18.568.499
	Aktiver i alt	22.115.226	25.364.769

PASSIVER		31.12.18	31.12.17
Note		DKK	DKK
8	Selskabskapital	525.000	525.000
	Overført resultat	8.029.820	9.306.280
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	500.000	1.500.000
Egenkapital i alt		9.054.820	11.331.280
9	Hensættelser til udskudt skat	359.000	545.000
Hensatte forpligtelser i alt		359.000	545.000
10	Leasingforpligtelser	3.564.171	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt		3.564.171	0
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	432.714	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	112.956
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.956.055	5.517.673
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	584.474
	Selskabsskat	0	547.249
	Anden gæld	5.748.466	6.726.137
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		9.137.235	13.488.489
Gældsforpligtelser i alt		12.701.406	13.488.489
Passiver i alt		22.115.226	25.364.769

11 Eventualforpligtelser

12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18			
Saldo pr. 01.01.18	525.000	9.306.280	1.500.000
Betalt udbytte	0	0	-1.500.000
Forslag til resultatdisponering	0	-1.276.460	500.000
Saldo pr. 31.12.18	525.000	8.029.820	500.000

Pengestrømsopgørelse

Note	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat	-776.460	1.537.804
14 Reguleringer	1.665.615	2.315.789
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	195.000	-574.000
Tilgodehavender	6.326.787	-1.230.029
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-2.561.618	385.107
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-1.562.145	961.684
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	3.287.179	3.396.355
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	2.668	60.784
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-72.198	-127.506
Betalt selskabsskat	-547.249	-374.409
Pengestrømme fra driften	2.670.400	2.955.224
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.231.590	-1.419.995
Salg af materielle anlægsaktiver	822.600	296.300
Pengestrømme fra investeringer	-3.408.990	-1.123.695
Betalt udbytte	-1.500.000	-2.500.000
Indgåelse af leasingforpligtelser	4.220.590	0
Afdrag på leasingforpligtelser	-223.705	0
Pengestrømme fra finansiering	2.496.885	-2.500.000
Årets samlede pengestrømme	1.758.295	-668.471
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	1.645.729	2.314.200
Likvide beholdninger ved årets slutning	3.404.024	1.645.729
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	3.404.024	1.758.685
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	0	-112.956
I alt	3.404.024	1.645.729

	2018	2017
	DKK	DKK

1. Personaleomkostninger

Lønninger	28.176.419	28.408.195
Pensioner	2.320.121	2.287.205
Andre omkostninger til social sikring	395.156	278.959

I alt	30.891.696	30.974.359
-------	------------	------------

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	62	60
--	----	----

Vederlag til ledelsen:

Gager til direktion	749.000	0
Pension til direktion	156.522	0

Vederlag til direktion	905.522	0
------------------------	---------	---

2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.782.085	1.775.818
---	-----------	-----------

3. Finansielle indtægter

Renteindtægter i øvrigt	2.668	60.784
-------------------------	-------	--------

	2018	2017
	DKK	DKK

4. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	43.294
Renteomkostninger i øvrigt	35.782	23.688
Valutakursreguleringer	-295	8.186
Øvrige finansielle omkostninger	36.711	52.338
Øvrige finansielle omkostninger i alt	72.198	84.212
I alt	72.198	127.506

	2018	2017
	DKK	DKK

5. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	0	547.249
Årets regulering af udskudt skat	-186.000	-74.000
I alt	-186.000	473.249

6. Resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	500.000	1.500.000
Overført resultat	-1.276.460	37.804
I alt	-776.460	1.537.804

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.18	49.388.912	5.937.453
Tilgang i året	4.220.590	11.000
Afgang i året	-3.107.648	-1.247.045
Kostpris pr. 31.12.18	50.501.854	4.701.408
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-44.816.320	-3.713.774
Afskrivninger i året	-1.145.056	-715.030
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	3.057.648	552.445
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-42.903.728	-3.876.359
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	7.598.126	825.049
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.18	4.121.326	0

8. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital A	5.250	525.000

	31.12.18	31.12.17
	DKK	DKK

9. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.18	545.000	619.000
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-186.000	-74.000
Udskudt skat pr. 31.12.18	359.000	545.000

10. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.18
Leasingforpligtelser	432.714	1.794.299	3.996.885
I alt	432.714	1.794.299	3.996.885

11. Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakt med en restløbetid på 81 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 39 og en restforpligtelse på t.kr. 1.000, i alt t.DKK 4.159. Forpligtelsen er indregnet i balancen.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet kaution for Kailow Ejendomme A/S's gæld til realkreditinstitutter. Kautionen omfatter realkreditlån i selskabets produktionsejendomme. Kailow Ejendomme A/S's gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 18.700 til kursværdi.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. 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.

Selskabet har fælles momsregistrering med tilknyttede virksomheder og hæfter herved for fælles momstilsvær.

Selskabet har indgået lejekontrakter. Lejeforpligtelserne kan anslås til t.kr. 1.287.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har udstedt løsøre pantebrev på i alt t.DKK 41.700, der giver pant i øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 1.878. Løsøre pantebrev er deponeret til sikkerhed for kreditinstitutter.

13. Nærtstående parter

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

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

	2018	2017
	DKK	DKK
14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.782.085	1.775.818
Finansielle indtægter	-2.668	-60.784
Finansielle omkostninger	72.198	127.506
Skat af årets resultat	-186.000	473.249
I alt	1.665.615	2.315.789

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 indeværende regnskabsår. Afskrivningsperioden for dele af virksomhedens produktionsanlæg og maskiner er forlænget. Ændringen indebærer en positiv påvirkning af årets resultat for 2018 på t.DKK 383. Pr. 31.12.18 forøges egenkapitalen med t.DKK 299, og balancesummen forøges med t.DKK 383 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.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 leasingydelser, 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.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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:

	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".

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udsudte 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.

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 skattepligtig 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.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets 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.