

Kailow Graphic A/S

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

Årsrapport for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.02.20

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 01.01.19 - 31.12.19 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. 31.12.19 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vanløse, den 27. februar 2020

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 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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 27. februar 2020

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Svend Hagemann

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne9441

HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	30.671	31.781	34.828	34.094	35.292
Indeks	87	90	99	97	100
Resultat af primær drift	1.338	-893	2.078	1.640	1.710
Indeks	78	-52	122	96	100
Finansielle poster i alt	-115	-70	-67	-16	27
Indeks	-426	-259	-248	-59	100
Årets resultat	938	-776	1.538	1.241	1.247
Indeks	75	-62	123	100	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	22.168	22.115	25.365	24.768	27.527
Indeks	81	80	92	90	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	38	4.232	1.420	4.228	801
Indeks	5	528	177	528	100
Egenkapital	9.492	9.055	11.331	12.293	15.052
Indeks	63	60	75	82	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	-1.828	2.670	2.955	4.000	1.168
Investeringer	28	-3.409	-1.124	-3.421	-205
Finansiering	-933	2.497	-2.500	-4.000	-1.000
Årets pengestrømme	-2.733	1.758	-669	-3.421	-37

Nøgletal

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	10%	-8%	13%	9%	8%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	43%	41%	45%	50%	55%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	57	62	60	63	63

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets 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 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 937.629 mod DKK -776.460 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 9.492.450.

Resultatforventningen for 2019 var et forbedret resultat som følge af besparelser, hvilket er opnået.

Året 2019 har været et år, hvor markedet for tryksager fortsat er i frit fald. Vi mister ikke kunder, men en masse af virksomhedernes tryksager bliver udfaset og ender på nettet.

Branchen er i opbrud, og vi ser mange opkøb, sammenlægninger og lukninger.

Virksomhedens transformation fra trykkeri til kommunikationsvirksomhed er i god gænge.

Vi er meget tilfredse med årets resultat, men vi kan se, at vores trykproduktion stadig vil have meget store udfordringer i 2020.

Selskabet indgår i Kailow Gruppen, hvor vi har realiseret et resultat før skat på ca. 12 mio. kr.

Forventet udvikling

Med hensyn til 2020 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		2019 DKK	2018 DKK
	Bruttofortjeneste	30.671.307	31.780.851
1	Personaleomkostninger	-27.606.905	-30.891.696
	Resultat før af- og nedskrivninger	3.064.402	889.155
2	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-1.726.388	-1.782.085
	Resultat før finansielle poster	1.338.014	-892.930
3	Finansielle indtægter	1.150	2.668
4	Finansielle omkostninger	-116.085	-72.198
	Resultat før skat	1.223.079	-962.460
5	Skat af årets resultat	-285.450	186.000
	Årets resultat	937.629	-776.460
6	Resultatdisponering		

AKTIVER		31.12.19	31.12.18
		DKK	DKK
Note			
	Produktionsanlæg og maskiner	6.260.356	7.598.126
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	408.776	825.049
7	Materielle anlægsaktiver i alt	6.669.132	8.423.175
	Anlægsaktiver i alt	6.669.132	8.423.175
	Råvarer og hjælpematerialer	1.351.000	1.801.000
	Varebeholdninger i alt	1.351.000	1.801.000
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.665.358	5.521.350
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	6.083.180	1.745.289
	Andre tilgodehavender	1.183.393	1.220.388
8	Periodeafgrænsningsposter	179.139	0
	Tilgodehavender i alt	13.111.070	8.487.027
	Likvide beholdninger	1.036.654	3.404.024
	Omsætningsaktiver i alt	15.498.724	13.692.051
	Aktiver i alt	22.167.856	22.115.226

PASSIVER		31.12.19	31.12.18
Note		DKK	DKK
9	Selskabskapital	525.000	525.000
	Overført resultat	8.967.450	8.029.821
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	500.000
Egenkapital i alt		9.492.450	9.054.821
10	Hensættelser til udskudt skat	238.000	359.000
Hensatte forpligtelser i alt		238.000	359.000
11	Leasingforpligtelser	3.127.590	3.564.171
Langfristede gældsforpligtelser i alt		3.127.590	3.564.171
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	436.581	432.714
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	365.699	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	753.455	1.497.385
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.460.689	2.956.054
	Gæld til tilknyttede virksomheder	485.115	0
	Selskabsskat	421.335	0
	Anden gæld	3.386.942	4.251.081
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		9.309.816	9.137.234
Gældsforpligtelser i alt		12.437.406	12.701.405
Passiver i alt		22.167.856	22.115.226

12 Eventualforpligtelser

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19			
Saldo pr. 01.01.19	525.000	8.029.821	500.000
Betalt udbytte	0	0	-500.000
Forslag til resultatdisponering	0	937.629	0
Saldo pr. 31.12.19	525.000	8.967.450	0

Pengestrømsopgørelse

Note	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat	937.629	-776.460
15 Reguleringer	2.126.773	1.665.615
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	450.000	195.000
Tilgodehavender	-4.624.043	6.326.787
Leverandører af varer og tjenesteydelser	504.635	-2.561.618
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-1.122.954	-1.562.145
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-1.727.960	3.287.179
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.150	2.668
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-116.085	-72.198
Betalt selskabsskat	14.885	-547.249
Pengestrømme fra driften	-1.828.010	2.670.400
Køb af materielle anlægsaktiver	-37.845	-4.231.590
Salg af materielle anlægsaktiver	65.500	822.600
Pengestrømme fra investeringer	27.655	-3.408.990
Betalt udbytte	-500.000	-1.500.000
Indgåelse af leasingforpligtelser	0	4.220.590
Afdrag på leasingforpligtelser	-432.714	-223.705
Pengestrømme fra finansiering	-932.714	2.496.885
Årets samlede pengestrømme	-2.733.069	1.758.295
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	3.404.024	1.645.729
Likvide beholdninger ved årets slutning	670.955	3.404.024
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.036.654	3.404.024
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-365.699	0
I alt	670.955	3.404.024

	2019	2018
	DKK	DKK

1. Personaleomkostninger

Lønninger	25.751.011	28.176.419
Pensioner	1.796.495	2.320.121
Andre omkostninger til social sikring	59.399	395.156

I alt	27.606.905	30.891.696
-------	------------	------------

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	57	62
--	----	----

Vederlag til ledelsen:

Gager til direktion	0	749.000
Pension til direktion	0	156.522

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

2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.726.388	1.782.085
---	-----------	-----------

3. Finansielle indtægter

Renteindtægter i øvrigt	1.150	2.668
-------------------------	-------	-------

	2019	2018
	DKK	DKK

4. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	44.820	35.782
Valutakursreguleringer	2.633	-295
Øvrige finansielle omkostninger	68.632	36.711
I alt	116.085	72.198

5. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	406.450	0
Årets regulering af udskudt skat	-121.000	-186.000
I alt	285.450	-186.000

6. Resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	500.000
Overført resultat	937.629	-1.276.460
I alt	937.629	-776.460

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.19	50.501.648	4.701.408
Tilgang i året	0	37.845
Afgang i året	-19.577.338	-363.512
Kostpris pr. 31.12.19	30.924.310	4.375.741
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-42.903.728	-3.876.359
Afskrivninger i året	-1.337.769	-306.472
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	19.577.543	215.866
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-24.663.954	-3.966.965
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	6.260.356	408.776
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.19	3.696.325	0

8. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte abonnementer	179.139	0
I alt	179.139	0

9. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalklasse A	5.250	525.000

	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
--	-----------------	-----------------

10. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.19	359.000	545.000
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-121.000	-186.000
Udskudt skat pr. 31.12.19	238.000	359.000

11. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.19	Gælden i alt 31.12.18
Leasingforpligtelser	436.581	1.341.902	3.564.171	3.900.000
I alt	436.581	1.341.902	3.564.171	3.900.000

12. Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakt med en restløbetid på 69 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 39 og en restforpligtelse på t.kr. 1.000, i alt t.DKK 3.691. 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 19.036.

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. 4.640.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har udstedt løsøre pantebrev på i alt t.DKK 34.000, der giver pant øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 1.285. Løsøre pantebrev er deponeret til sikkerhed for kreditinstitutter.

14. 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. Personalemkostninger.

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

	2019	2018
	DKK	DKK
15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.726.388	1.782.085
Finansielle indtægter	-1.150	-2.668
Finansielle omkostninger	116.085	72.198
Skat af årets resultat	285.450	-186.000
I alt	2.126.773	1.665.615

16. 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 2019 på t.DKK 67. Pr. 31.12.19 forøges egenkapitalen med t.DKK 67, og balancesummen forøges med t.DKK 86 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.

16. 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 leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

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.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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:

	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.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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, rentedelen af finansielle leasingydelse, 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.

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".

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 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.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Tilgodehavender

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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 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 frem-

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

tidig indtjening.

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

Gældsforpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i 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.