

---

# ***Casifa ApS***

Sølystvej 27, 8600 Silkeborg

## Årsrapport for 2017

---

CVR-nr. 28 97 76 97

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 31/5 2018

Frank Lorenz  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 17

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Casifa ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 31. maj 2018

## Direktion

Frank Lorenz

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Casifa ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Casifa ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet 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 med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Aarhus, den 31. maj 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jesper Lund  
statsautoriseret revisor  
mne10845

Henrik Berring Rasmussen  
statsautoriseret revisor  
mne34157

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Casifa ApS  
Sølystvej 27  
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 28 97 76 97  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Silkeborg

**Direktion**

Frank Lorenz

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	894.897	794.451	839.710	656.025	483.863
Bruttofortjeneste	326.457	305.837	308.528	259.160	113.972
Resultat af ordinær primær drift	84.031	89.864	117.668	58.502	-21.446
Resultat før finansielle poster	83.307	88.993	118.631	118.556	10.611
Resultat af finansielle poster	-7.980	884	4.745	3.852	-4.401
Årets resultat	52.609	67.201	89.016	45.941	3.148
<b>Balance</b>					
Balancesum	654.273	640.666	554.964	435.766	319.701
Egenkapital	282.078	249.551	219.910	94.546	45.754
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
Investering i materielle anlægsaktiver	-23.006	-22.500	-26.251	-45.695	-21.831
Antal medarbejdere					
	1.149	1.188	1.124	1.012	812
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	36,5%	38,5%	36,7%	39,5%	23,6%
Overskudsgrad	9,3%	11,2%	14,1%	18,1%	2,2%
Afkastningsgrad	12,7%	13,9%	21,4%	27,2%	3,3%
Soliditetsgrad	43,1%	39,0%	39,6%	21,7%	14,3%
Forrentning af egenkapital	19,8%	28,6%	56,6%	65,5%	6,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består af konsulentytelser og ledelsesrådgivning samt at besidde kapitalandele og/eller andre værdipapirer.

Koncernens aktivitet består af udvikling, produktion og salg af tilbehør til automobilindustrien.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 52.609, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 282.078.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Casifa ApS er det ultimative moderselskab i TAJCO-koncernen.

Rørhaler anvendes i stigende grad som et designelement på bilmodellerne. Rørhaler til udstødningssystemer er omfattet af automobilindustriens strenge kvalitetskrav, hvilket stiller store krav til koncernens organisation. For at være på forkant med disse markedskrav er flere selskaber i koncernen certificeret efter normerne i ISO/TS16949:2009.

Afsætningen i 2017 har været stigende sammenlignet med 2016, og stemmer overens med forventningerne til 2017. Forventningerne for afsætningen i 2018 er en stigning på 5-10%. Der forventes et tilsvarende positivt resultat for 2018.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

### *Prisrisici*

Koncernens anvendelse af rustfrit stål i dets produkter medfører, grundet de væsentlige prissvingninger, som eksisterer på det volatile marked for stål, en særlig risiko, idet prisstigninger kun i relativt begrænset omfang kan indregnes i prisen på produkterne.

Valutarisici

### *Valutarisici*

Koncernens globale aktiviteter medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen på en række valutaer. Det er koncernens politik, at der ikke afdækkes disse kommercielle valutarisici. Koncernen forsøger, i videst muligt omfang, naturligt at afdække de risici, som opstår som følge af ageren på et internationalt marked. Ydermere følger koncernen løbende udsving i valutaer og vurderer løbende, om der er behov for afdækning ved terminsforretninger.

Kursreguleringer af investeringer i dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte på

# Ledelsesberetning

egenkapitalen.

## Eksternt miljø

Koncernen afholder løbende en række omkostninger for at sikre at miljøkrav overholdes. Der er indhentet nødvendige miljøtilladelser fra de respektive myndigheder i de enkelte lande for gennemførelse af koncernens aktiviteter.

## Redegørelse for samfundsansvar

TAJCO Group opererer på globalt plan, med produktion i Kina og Slovakiet, såvel som salgskontorer i Danmark, Tyskland, USA, Kina og Japan. Underleverandører i Kina er ydermere en del af produktionen. Produkter fra TAJCO Group A/S eksporteres globalt.

TAJCO Group anerkender det ansvar der følger som arbejdsgiver og global virksomhed, og har derfor stort fokus på finansielt og socialt ansvar. Virksomheden har udarbejdet en CSR politik, som er godkendt af bestyrelsen, og integreret i TAJCO Groups forretnings strategi.

Hovedbudskaberne er præsenteret i ledelsesberetningen. Den komplette CSR politik kan findes på [www.tajco-gruop.com](http://www.tajco-gruop.com).

### *Fokus på miljø*

Fremstillingen af koncernens produkter har effekt på det interne samt eksterne miljø. Som følge heraf har koncernen og vil fremadrettet have væsentlig fokus på ikke blot at vedligeholde, men samtidig forbedre selskabets miljøpåvirkning. Som følge heraf har virksomheden implementeret internationale standarder for miljøhåndtering, og er i den forbindelse certificeret efter den internationale miljøstandard ISO 14001:2004.

Koncernen har i 2017 løbende evalueret de energi- og miljømæssige konsekvenser, hvilket ikke har givet anledning til nye tiltag.

Ydermere bliver begge produktionsselskaber i Kina og Slovakiet løbende kontrolleret af de lokale miljø- og sikkerheds-organisationer. Koncernen sikrer dermed hele tiden overholdelse af lokale krav inden for miljø.

Koncernen vil integrere energi- og miljøhensyn i projekterne via en samlet evaluering og registrering af energi- og miljømæssige konsekvenser af produkterne i forhold til: fremstillingsprocessen, herunder produktion og bortskaffelse af affaldsproduktion; skrot; chrom re-plating.

I 2017 har koncernen løbende evalueret de energi- og miljømæssige konsekvenser.

### *Fokus på udviklingen af medarbejdere*

Koncernen har fokus på udviklingen af dens medarbejdere, samt sikring af medarbejderes arbejdsmiljø. Dette sikres ved etablering af et sikkert arbejdsmiljø, samt motivering og træning af medarbejdere ved interne kurser i kvalitets-, miljø- og erhvervsmæssig sundheds- og sikkerhedsbevidsthed.

# Ledelsesberetning

Ydermere er der opsat specifikke politikker vedrørende træning, arbejdstid og etik i koncernens globale personalehåndbog.

I 2017 har koncernen fulgt op på medarbejdernes arbejdsmiljø ved registreringer af antallet af arbejdsulykker i produktionsselskabet. Produktionsselskaberne har i 2017 reduceret antallet af arbejdsulykker til 16, i forhold til 24 konstaterede arbejdsulykker i 2016. Koncernen har løbende fokus på at nedbringe dette tal ved løbende forbedring af sikkerheden, sikkerhedsgennemgange og omfattende træningsprogrammer ved "On-board introduction" samt "On the job training". Der er også implementeret træningsprogrammer for samarbejdspartnere på koncernens lokationer.

## *Menneskerettigheder*

Det er meget vigtigt for TAJCO Group A/S, at selskabet overholder alle menneskerettigheder. Dette er implementeret i den globale CSR-strategi, hvor der er nedskrevet tydeligt, at koncernen eksempelvis under ingen omstændigheder benytter børnearbejde, hvorfor koncernen har valgt at følge ILO-konventionen omkring minimumsalderen på koncernens medarbejdere.

Koncernen har fortsat i 2017 sikret, at alle menneskerettigheder er blevet overholdt, og der bliver løbende fulgt op herpå.

## *Fokus på styring af underleverandører*

Koncernen anvender en række underleverandører i Kina. Det er væsentlig for koncernen at sikre, at disse underleverandører overholder og efterlever samme etiske samfundsansvar som TAJCO Group A/S. Med baggrund i dette sikrer koncernen løbende, at underleverandører efterlever retningslinjer som koncernen.

I 2017 har koncernen fulgt op på, ved løbende kontrol af underleverandører, at de har nedskrevet og følger op på implementerede politikker.

I forbindelse med kontrollen af koncernens underleverandører er det identificeret, at alle TAJCO's etiske retningslinjer er overholdt.

## *Fokus på antikorrruption*

Koncernen har væsentlig fokus på at undgå korrupsion af enhver art. Som følge heraf har koncernen et kodeks gældende for alle medarbejdere, "Code of Conduct". Dette skal sikre, at medarbejdere er fuldt bevidste om koncernens holdning til etisk korrekt adfærd. Alle medarbejdere underskriver "Code of Conduct" ved ansættelse.

Koncernen har indført en Whistleblower-ordning samt indført yderligere kontrolforanstaltninger, hvilket dog ikke indtil videre har givet anledning til yderligere tiltag.

## *Klimapolitik*

TAJCO Group A/S har ikke implementeret en klimapolitik.

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Koncernen tror på mangfoldighed blandt ledelsen og medarbejdere, herunder at fordeling mellem kønnene er en vigtig forudsætning for, at koncernen fortsat kan udvikle sig og frembringe de bedste resultater i overensstemmelse med koncernens værdier og kulturer.

Som leverandør til bilbranchen, er koncernen også opmærksom på, at der opereres i en overvejende mandepreget verden. Historisk set har der ikke været kvinder på direktions eller bestyrelsesposter. Dette har imidlertid ændret sig, da Ann-Charlotte Budin blev medlem af bestyrelsen i sluningen af 2017. Dermed har bestyrelsen 25% kvindelig repræsentation.

Koncernen har opsat et måltal, at inden udgangen af 2019 skal selskabets direktion og bestyrelse udgøres af mindst 20 % kvindelige medlemmer.

Koncernen har ligeledes opsat et måltal om, at den øvrige ledelse skal udgøres af mindst 20% kvinder inden udgangen af 2019. I 2017 udgøres ledelsen af 31% kvinder, og selskabets målsætning er dermed opfyldt.

Selskabet opfordrer til stadighed alle interesserede kandidater til at søge stillinger i selskabet, uanset deres køn, kulturelle baggrund eller alder. Som følge af en meget lav medarbejderomsætnings hastighed i 2017, har koncernen kun en begrænset stigning af kvinder i den øvrige ledelse i 2017.

Koncernen vil fremadrettet rapportere om de opnåede fremskridt for at sikre mangfoldigheden i forbindelse med aflæggelsen af den officielle årsrapport.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>894.897</b>	<b>794.451</b>	<b>1.020</b>	<b>1.020</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-488.451	-413.354	0	0
Andre eksterne omkostninger		-79.989	-75.260	-728	-4.715
<b>Bruttoresultat</b>		<b>326.457</b>	<b>305.837</b>	<b>292</b>	<b>-3.695</b>
Personaleomkostninger	2	-212.905	-188.837	-1.002	-1.012
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-29.521	-27.136	0	0
Andre driftsomkostninger		-724	-871	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>83.307</b>	<b>88.993</b>	<b>-710</b>	<b>-4.707</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	25.264	35.345
Finansielle indtægter	3	4.336	11.663	5.223	2.873
Finansielle omkostninger	4	-12.316	-10.779	-1.203	-608
<b>Resultat før skat</b>		<b>75.327</b>	<b>89.877</b>	<b>28.574</b>	<b>32.903</b>
Skat af årets resultat	5	-22.718	-22.676	-729	-360
<b>Årets resultat</b>		<b>52.609</b>	<b>67.201</b>	<b>27.845</b>	<b>32.543</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Erhvervede licenser		18.684	27.120	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>18.684</b>	<b>27.120</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsanlæg og maskiner		80.822	83.092	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.889	4.330	0	0
Indretning af lejede lokaler		4.793	4.496	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		15.607	11.579	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>104.111</b>	<b>103.497</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	102.169	89.942
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>102.169</b>	<b>89.942</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>122.795</b>	<b>130.617</b>	<b>102.169</b>	<b>89.942</b>
Råvarer og hjælpematerialer		12.459	9.643	0	0
Varer under fremstilling		15.169	12.546	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		106.304	120.238	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>133.932</b>	<b>142.427</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		157.182	139.966	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	55.773	51.552	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	48.865	57.658
Andre tilgodehavender		5.577	31.765	3.293	216
Selskabsskat		0	0	7.544	0
Periodeafgrænsningsposter	10	37.463	16.762	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>255.995</b>	<b>240.045</b>	<b>59.702</b>	<b>57.874</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>60.226</b>	<b>49.098</b>	<b>60.226</b>	<b>49.098</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>81.325</b>	<b>78.479</b>	<b>11.348</b>	<b>5.398</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>531.478</b>	<b>510.049</b>	<b>131.276</b>	<b>112.370</b>
<b>Aktiver</b>		<b>654.273</b>	<b>640.666</b>	<b>233.445</b>	<b>202.312</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital		500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	86.440	73.714
Overført resultat		176.432	158.464	89.992	84.750
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.000	3.000	5.000	3.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>181.932</b>	<b>161.964</b>	<b>181.932</b>	<b>161.964</b>
Minoritetsinteresser		100.146	87.587	0	0
<b>Egenkapital</b>	11	<b>282.078</b>	<b>249.551</b>	<b>181.932</b>	<b>161.964</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	2.985	4.163	0	0
Andre hensættelser	14	2.562	3.276	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.547</b>	<b>7.439</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		137.931	162.049	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		155.852	129.500	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	9	3.374	2.992	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	50.538	31.233
Selskabsskat		4.120	11.243	729	8.791
Anden gæld		65.371	77.892	246	324
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>366.648</b>	<b>383.676</b>	<b>51.513</b>	<b>40.348</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>366.648</b>	<b>383.676</b>	<b>51.513</b>	<b>40.348</b>
<b>Passiver</b>		<b>654.273</b>	<b>640.666</b>	<b>233.445</b>	<b>202.312</b>
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				



# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital		I alt
		indre værdis metode			ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	500	0	158.464	3.000	161.964	87.587	249.551
Valutakursregulering	0	0	-4.877	0	-4.877	-4.780	-9.657
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.000	-3.000	-7.425	-10.425
Årets resultat	0	0	22.845	5.000	27.845	24.764	52.609
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>176.432</b>	<b>5.000</b>	<b>181.932</b>	<b>100.146</b>	<b>282.078</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	500	73.714	84.750	3.000	161.964	0	161.964
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.000	-3.000	0	-3.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-4.877	0	0	-4.877	0	-4.877
Årets resultat	0	17.603	5.242	5.000	27.845	0	27.845
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500</b>	<b>86.440</b>	<b>89.992</b>	<b>5.000</b>	<b>181.932</b>	<b>0</b>	<b>181.932</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat		52.609	67.201
Reguleringer	15	56.419	48.849
Ændring i driftskapital	16	20.956	-30.794
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>129.984</b>	<b>85.256</b>
Renteindbetalinger og lignende		4.336	11.663
Renteudbetalinger og lignende		-12.316	-10.792
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>122.004</b>	<b>86.127</b>
Betalt selskabsskat		-34.584	-3.969
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>87.420</b>	<b>82.158</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-4.213	-15.707
Køb af materielle anlægsaktiver		-23.006	-22.500
Salg af materielle anlægsaktiver		196	909
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-27.023</b>	<b>-37.298</b>
Betalt udbytte		-22.305	-33.700
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-22.305</b>	<b>-33.700</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>38.092</b>	<b>11.160</b>
Likvider 1. januar		-34.472	-45.632
<b>Likvider 31. december</b>		<b>3.620</b>	<b>-34.472</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		81.325	78.479
Værdipapirer		60.226	49.098
Kassekredit		-137.931	-162.049
<b>Likvider 31. december</b>		<b>3.620</b>	<b>-34.472</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Europa	601.423	498.226	1.020	1.020
Amerika	141.144	164.358	0	0
Asien	148.467	128.672	0	0
Afrika	3.863	3.195	0	0
	<b>894.897</b>	<b>794.451</b>	<b>1.020</b>	<b>1.020</b>
<b>Aktiviteter</b>				
Rørhaler	791.647	720.480	1.020	1.020
Værktøjer	68.451	51.587	0	0
Metal afklip	34.799	22.384	0	0
	<b>894.897</b>	<b>794.451</b>	<b>1.020</b>	<b>1.020</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	182.081	163.591	900	900
Pensioner	2.630	3.338	95	105
Andre omkostninger til social sikring	25.390	21.110	4	4
Andre personaleomkostninger	2.804	798	3	3
	<b>212.905</b>	<b>188.837</b>	<b>1.002</b>	<b>1.012</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>1.149</b>	<b>1.188</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.736	1.299
Andre finansielle indtægter	4.336	11.663	3.487	1.574
	<b>4.336</b>	<b>11.663</b>	<b>5.223</b>	<b>2.873</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	1.203	579
Andre finansielle omkostninger	12.316	10.779	0	29
	<b>12.316</b>	<b>10.779</b>	<b>1.203</b>	<b>608</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	23.676	17.763	729	360
Årets udskudte skat	-2.793	4.235	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.835	678	0	0
	<b>22.718</b>	<b>22.676</b>	<b>729</b>	<b>360</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Erhvervede licenser TDKK
Kostpris 1. januar	46.382
Valutakursregulering	248
Tilgang i årets løb	4.213
Kostpris 31. december	50.843
Ned- og afskrivninger 1. januar	19.304
Valutakursregulering	630
Årets afskrivninger	12.225
Ned- og afskrivninger 31. december	32.159
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>18.684</b>

## Noter til årsregnskabet

### 7 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	116.254	9.951	9.572	11.579
Valutakursregulering	-6.908	-294	-490	-291
Tilgang i årets løb	493	47	3.069	19.397
Afgang i årets løb	-46	-977	0	0
Overførsler i årets løb	14.235	626	217	-15.078
Kostpris 31. december	<u>124.028</u>	<u>9.353</u>	<u>12.368</u>	<u>15.607</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	33.162	5.621	5.076	0
Valutakursregulering	-1.995	-190	-285	0
Årets afskrivninger	12.056	1.804	2.784	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-17	-771	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>43.206</u>	<u>6.464</u>	<u>7.575</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>80.822</u></b>	<b><u>2.889</u></b>	<b><u>4.793</u></b>	<b><u>15.607</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	16.228	16.228
Afgang i årets løb	-500	0
Kostpris 31. december	<u>15.728</u>	<u>16.228</u>
Værdireguleringer 1. januar	73.714	73.416
Årets afgang	-86	0
Valutakursregulering	-4.877	-1.947
Årets resultat	25.265	35.345
Udbytte	-7.575	-33.100
Værdireguleringer 31. december	<u>86.441</u>	<u>73.714</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>102.169</u></b>	<b><u>89.942</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Tajco Group A/S	Vejle	1.000	50,5%
Cisma International ApS	Silkeborg	500	50,5%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>9 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	137.148	95.770	0	0
Modtagne acontobetalinge	-84.749	-47.210	0	0
	<b>52.399</b>	<b>48.560</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	55.773	51.552	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-3.374	-2.992	0	0
	<b>52.399</b>	<b>48.560</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres primært af forudbetalte omkostninger vedrørende indgåede kontrakter samt husleje, licenser, telekommunikation og forsikringspræmier mv.

### 11 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominal værdi TDKK
A-anparter	50.000	50
B-anparter	75.000	75
C-anparter	375.000	375
		<b>500</b>

Selskabets A-, B- og C-anparter er i henhold til selskabets vedtægter tillagt forskellige rettigheder.



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>12 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000	3.000	5.000	3.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	17.603	2.245
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	24.764	34.658	0	0
Overført resultat	22.845	29.543	5.242	27.298
	<b>52.609</b>	<b>67.201</b>	<b>27.845</b>	<b>32.543</b>
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	4.163	-72	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.178	4.235	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>2.985</b>	<b>4.163</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Immaterielle anlægsaktiver	2.426	4.357	0	0
Materielle anlægsaktiver	-219	-242	0	0
Varebeholdninger	-658	0	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	2.404	1.293	0	0
Intern avance på varebeholdninger	-1.941	-3.455	0	0
Låneomkostninger	-5.956	-2.732	0	0
Periodeafgrænsningsposter	3.457	2.198	0	0
Anden gæld	-343	-753	0	0
Udskudt udbytteskat	4.300	4.222	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-485	-725	0	0
	<b>2.985</b>	<b>4.163</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

## Noter til årsregnskabet

14 Andre hensættelser	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Andre hensættelser vedrører forventede tab på kontrakter.				
Andre hensættelser	2.562	3.276	0	0
	<b>2.562</b>	<b>3.276</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
Inden for 1 år	2.562	3.276	0	0
	<b>2.562</b>	<b>3.276</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer	Koncern	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-4.336	-11.663
Finansielle omkostninger	12.316	10.779
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	29.363	27.136
Skat af årets resultat	22.718	22.676
Valutakursreguleringer mv.	-3.642	-79
	<b>56.419</b>	<b>48.849</b>

16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital	Koncern	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
Ændring i varebeholdninger	-8.495	2.802
Ændring i tilgodehavender	15.950	-48.791
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-714	-3.786
Ændring i leverandører mv.	14.215	18.981
	<b>20.956</b>	<b>-30.794</b>

### 17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

## Noter til årsregnskabet

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Løsøre pantebrev på nom. DKK 8 mio. med pant i driftsmateriel og inventar samt goodwill, der er forbundet med produktionsvirksomhed med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december på	267	962	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	1.795	1.152	25	22
Mellem 1 og 5 år	2.539	1.256	0	0
	<b>4.334</b>	<b>2.408</b>	<b>25</b>	<b>22</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 45 mdr.	32.874	38.635	0	0

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Koncernen har afgivet garanti på TDKK 2.627 for dets forpligtelser overfor samhandelspartner.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	786	726	35	35
Skatterådgivning	286	267	6	0
Andre ydelser	561	3.943	20	2.085
	<b>1.633</b>	<b>4.936</b>	<b>61</b>	<b>2.120</b>

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Casifa ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Casifa ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Incitamentsprogrammer

Værdien af aktiebaseret vederlæggelse, herunder options- og warrantordninger, som ikke medfører afgang af likvider, udstedt til direktionen og en række ledende medarbejdere indregnes ikke i resultatopgørelsen. De væsentligste vilkår i aktieoptionsprogrammerne er oplyst i noterne.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (kundeværktøjer) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg samt kontorhold mv.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag for akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives over den forventede levetid, dog maksimalt 3 år.

### Materielle anlægsaktiver

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



# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede, samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationsværdi.

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende indgåede kontrakter samt husleje, licenser, telekommunikation samt forsikringspræmier mv.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### Egenkapital

#### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$