
Casifa ApS

Sølystvej 27, 8600 Silkeborg

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 28 97 76 97

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2017

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 13

Egenkapitalopgørelse 16

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17

Noter til årsregnskabet 18

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 29. maj 2017

Direktion

Frank Lorenz

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Casifa ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Casifa ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel selskabet som koncernen 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 årsregnskabet og koncernregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets og koncernens 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 selskabet eller koncernen, 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 selskabets og koncernens 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 selskabets og koncernens 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 medføre, at selskabet og koncernen 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 29. maj 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jesper Lund
statsautoriseret revisor

Henrik Berring Rasmussen
statsautoriseret revisor

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				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	794.451	839.710	656.025	483.863	315.949
Bruttofortjeneste	305.837	308.528	259.160	113.972	112.819
Resultat af ordinær primær drift	89.864	117.668	58.502	-21.446	29.415
Resultat før finansielle poster	88.993	118.631	118.556	10.611	29.240
Resultat af finansielle poster	884	4.745	3.852	-4.401	-1.258
Årets resultat	67.201	89.016	45.941	3.148	11.448
Balance					
Balancesum	640.666	554.964	435.766	319.701	199.245
Egenkapital	249.551	219.910	94.546	45.754	44.960
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- investeringsaktivitet	-37.298	-28.852	-49.692	-27.523	-25.447
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-22.500	-26.251	-45.695	-21.831	-23.935
Antal medarbejdere	1.188	1.124	1.012	812	603
Nøgletal i %					
Bruttomargin	38,5%	36,7%	39,5%	23,6%	35,7%
Overskudsgrad	11,2%	14,1%	18,1%	2,2%	9,3%
Afkastningsgrad	13,9%	21,4%	27,2%	3,3%	14,7%
Soliditetsgrad	39,0%	39,6%	21,7%	14,3%	22,6%
Forrentning af egenkapital	28,6%	56,6%	65,5%	6,9%	27,2%

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 2016 udviser et overskud på TDKK 67.201, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 249.551.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Casifa ApS er det ultimative moderselskab i TAJCO-koncernen.

TAJCO-koncernens hovedprodukt, som er rørhaler til personbilers udstødningssystem, leveres i stort omfang direkte til bilfabrikker i Europa, Asien og USA.

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 2016 forblev stabil sammenlignet med 2015, og udsigterne for afsætningen i 2017 er en mindre stigning i aktiviteterne. Der forventes et positivt resultat for 2017.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

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

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 egenkapitalen.

Ledelsesberetning

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 A/S er en del af en global koncern med produktion i Kina og Slovakiet. Der anvendes ydermere underleverandører fra Kina, som et led i produktionen af selskabets produkter. Virksomhedens produkter eksporteres til hele verden.

Koncernen har stor focus på at udvikle kerneforretningsområder og møde strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig ansvarlig måde.

Strategisk forankring af samfundsansvar

Som følge af koncernens væsentlige fokus på samfundsansvar, har koncernen integreret en CSR-politik, som er vedtaget af bestyrelsen og implementeret i forretningsstrategier. Uddrag fra CSR-politikken fremgår herunder, og den komplette CSR-politik er tilgængelig på koncernens hjemmeside via følgende link: <http://tajco.biz/en/csr-policy>.

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 2016 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. I løbet af året er der kun fundet mindre afvigelser, og der er blevet fulgt op på disse, således koncernen hele tiden sikrer 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 2016 har koncernen løbende evalueret de energi- og miljømæssige konsekvenser, hvilket har resulteret i opførsel af et nyt effektivt spildevandsanlæg ved produktionsselskabet i Kina.

Fokus på udviklingen af medarbejdere

Koncernen har fokus på udviklingen af dens medarbejdere, samt sikring af medarbejderes arbejdsmiljø.

Ledelsesberetning

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.

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

I 2016 har koncernen fulgt op på medarbejdernes arbejdsmiljø ved registreringer af antallet af arbejdsulykker i produktionsselskabet. Produktionsselskaberne har i 2016 konstateret 24 arbejdsulykker. 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 2016 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 2016 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.

Ledelsesberetning

Klimapolitik

TAJCO Group A/S har ikke implementeret en klimapolitik.

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. Derfor er der på nuværende tidspunkt ingen kvinder i selskabets direktion eller bestyrelse. Koncernen har opsat et måltal, at inden udgangen af 2019 skal selskabets direktion og bestyrelse udgøres af mindst 20 % kvindelige medlemmer.

Der er i forhold til målsætningen for mangfoldigheden i direktion og bestyrelse ikke sket ændringer i 2016. I løbet af året er et mandligt bestyrelsesmedlem erstattet af et nyt mandligt bestyrelsesmedlem, hvorved fordelingen er uændret, og målet derfor endnu ikke er opfyldt.

Koncernen har ligeledes opsat et måltal om, at den øvrige ledelse skal udgøres af mindst 20% kvinder inden udgangen af 2019. 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 medarbejderomsætningshastighed, har koncernen kun en begrænset stigning af kvinder i den øvrige ledelse i 2016.

Der er i forhold til målsætningen ikke sket ændringer i 2016, hvorfor målet endnu ikke er opfyldt.

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	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	1	794.451	839.710	1.020	338
Andre driftsindtægter	2	0	963	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-413.354	-418.201	0	0
Andre eksterne omkostninger		-75.260	-113.944	-4.715	-2.160
Bruttoresultat		305.837	308.528	-3.695	-1.822
Personaleomkostninger	3	-188.837	-172.750	-1.012	-1.920
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-27.136	-17.147	0	0
Andre driftsomkostninger		-871	0	0	0
Resultat før finansielle poster		88.993	118.631	-4.707	-3.742
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	35.345	46.606
Finansielle indtægter	5	11.663	8.238	2.873	565
Finansielle omkostninger	6	-10.779	-3.493	-608	-593
Resultat før skat		89.877	123.376	32.903	42.836
Skat af årets resultat	7	-22.676	-34.360	-360	561
Årets resultat		67.201	89.016	32.543	43.397

Resultatdisponering

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Forslag til resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000	4.000	3.000	4.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	2.245	-2.884
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	34.658	45.620	0	0
Overført resultat	29.543	39.396	27.298	42.281
	67.201	89.016	32.543	43.397

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Erhvervede licenser		27.120	22.101	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	27.120	22.101	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		83.092	79.330	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.330	7.207	0	0
Indretning af lejede lokaler		4.496	4.435	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		11.579	10.793	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	103.497	101.765	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	89.942	89.644
Finansielle anlægsaktiver		0	0	89.942	89.644
Anlægsaktiver		130.617	123.866	89.942	89.644
Råvarer og hjælpematerialer		9.643	11.856	0	0
Varer under fremstilling		12.546	29.134	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		120.238	104.239	0	0
Varebeholdninger		142.427	145.229	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		139.966	117.922	0	38
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	51.552	32.516	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	57.658	31.597
Andre tilgodehavender		31.765	35.191	216	662
Udskudt skatteaktiv	15	0	72	0	0
Selskabsskat		0	6.101	0	6.102
Periodeafgrænsningsposter	12	16.762	5.625	0	20
Tilgodehavender		240.045	197.427	57.874	38.419
Værdipapirer		49.098	33.105	49.098	33.105
Likvide beholdninger		78.479	55.337	5.398	14.026
Omsætningsaktiver		510.049	431.098	112.370	85.550
Aktiver		640.666	554.964	202.312	175.194

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital		500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	73.714	73.416
Overført resultat		158.464	130.868	84.750	57.452
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000	4.000	3.000	4.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		161.964	135.368	161.964	135.368
Minoritetsinteresser		87.587	84.542	0	0
Egenkapital	13	249.551	219.910	161.964	135.368
Hensættelse til udskudt skat	15	4.163	0	0	0
Andre hensættelser	16	3.276	7.062	0	0
Hensatte forpligtelser		7.439	7.062	0	0
Kreditinstitutter		162.049	134.371	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		129.500	117.522	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	11	2.992	1.424	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	31.233	38.865
Selskabsskat		11.243	2.218	8.791	0
Anden gæld		77.892	72.457	324	961
Kortfristede gældsforpligtelser		383.676	327.992	40.348	39.826
Gældsforpligtelser		383.676	327.992	40.348	39.826
Passiver		640.666	554.964	202.312	175.194
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

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	130.868	4.000	135.368	84.543	219.911
Valutakursregulering	0	0	-1.947	0	-1.947	-1.908	-3.855
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-4.000	-4.000	-29.700	-33.700
Årets resultat	0	0	29.543	3.000	32.543	34.652	67.195
Egenkapital 31. december	500	0	158.464	3.000	161.964	87.587	249.551

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	500	73.416	57.452	4.000	135.368	0	135.368
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-4.000	-4.000	0	-4.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-1.947	0	0	-1.947	0	-1.947
Årets resultat	0	2.245	27.298	3.000	32.543	0	32.543
Egenkapital 31. december	500	73.714	84.750	3.000	161.964	0	161.964

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat		67.201	89.016
Reguleringer	18	48.849	46.261
Ændring i driftskapital	19	-30.794	-46.285
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		85.256	88.992
Renteindbetalinger og lignende		11.663	8.338
Renteudbetalinger og lignende		-10.792	-3.590
Pengestrømme fra ordinær drift		86.127	93.740
Betalt selskabsskat		-3.969	-33.289
Pengestrømme fra driftsaktivitet		82.158	60.451
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-15.707	-14.184
Køb af materielle anlægsaktiver		-22.500	-26.251
Salg af materielle anlægsaktiver		909	11.583
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-37.298	-28.852
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-8.017
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-1.713
Betalt udbytte		-33.700	-53.510
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-33.700	-63.240
Ændring i likvider		11.160	-31.641
Likvider 1. januar		-45.632	-13.991
Likvider 31. december		-34.472	-45.632
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		78.479	55.337
Værdipapirer		49.098	33.105
Kassekredit		-162.049	-134.074
Likvider 31. december		-34.472	-45.632

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Europa	498.226	542.407	1.020	338
Amerika	164.358	179.150	0	0
Asien	128.672	114.604	0	0
Afrika	3.195	3.549	0	0
	794.451	839.710	1.020	338
Aktiviteter				
Rørhaler	720.480	763.781	1.020	338
Værktøjer	51.587	42.296	0	0
Metal afklip	22.384	32.914	0	0
Øvrige	0	719	0	0
	794.451	839.710	1.020	338
2 Andre driftsindtægter				
Øvrige indtægter	0	963	0	0
	0	963	0	0
3 Personaleomkostninger				
Lønninger	163.591	152.897	900	1.800
Pensioner	3.338	1.829	105	100
Andre omkostninger til social sikring	21.110	17.695	4	19
Andre personaleomkostninger	798	329	3	1
	188.837	172.750	1.012	1.920
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1.188	1.124	1	1

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	10.443	3.632	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	16.693	13.515	0	0
	27.136	17.147	0	0
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.299	328
Andre finansielle indtægter	11.663	8.238	1.574	237
	11.663	8.238	2.873	565
6 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	579	0
Andre finansielle omkostninger	10.779	3.493	29	593
	10.779	3.493	608	593
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	17.763	28.547	360	-561
Årets udskudte skat	4.235	5.813	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	678	0	0	0
	22.676	34.360	360	-561

Noter til årsregnskabet

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede licenser <u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar	31.089
Valutakursregulering	-330
Tilgang i årets løb	15.707
Afgang i årets løb	<u>-42</u>
Kostpris 31. december	<u>46.424</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	8.988
Valutakursregulering	-74
Årets afskrivninger	10.432
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	<u>-42</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>19.304</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>27.120</u>

Noter til årsregnskabet

9 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	102.623	11.572	8.982	10.792
Valutakursregulering	-3.587	-184	-304	-377
Tilgang i årets løb	16.614	2.326	2.396	21.692
Afgang i årets løb	-1.408	-1.022	-2.199	-20.528
Overførsler i årets løb	2.012	-2.741	697	0
Kostpris 31. december	<u>116.254</u>	<u>9.951</u>	<u>9.572</u>	<u>11.579</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	23.294	4.367	4.544	0
Valutakursregulering	-809	-98	-154	0
Årets afskrivninger	11.446	1.957	2.915	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-769	-605	-2.199	0
Overførsler i årets løb	0	0	-30	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>33.162</u>	<u>5.621</u>	<u>5.076</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>83.092</u>	<u>4.330</u>	<u>4.496</u>	<u>11.579</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	16.228	12.899
Tilgang i årets løb	0	3.329
Kostpris 31. december	<u>16.228</u>	<u>16.228</u>
Værdireguleringer 1. januar	73.416	73.876
Valutakursregulering	-1.947	2.424
Årets resultat	35.345	46.606
Udbytte	<u>-33.100</u>	<u>-49.490</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>73.714</u>	<u>73.416</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>89.942</u>	<u>89.644</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Tajco Group A/S	Vejle	1.000	50,5%	141.702	35.421
Cisma International ApS	Silkeborg	500	50,5%	35.241	34.583
Manaca A/S	Silkeborg	500	100%	585	-7

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
11 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	95.770	73.335	0	0
Modtagne acontobetalinge	-47.210	-42.243	0	0
	48.560	31.092	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	51.552	32.516	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-2.992	-1.424	0	0
	48.560	31.092	0	0

12 Periodeafgrænsningsposter

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

13 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominel værdi TDKK
A-anparter	50.000	50
B-anparter	75.000	75
C-anparter	375.000	375
		500

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
14 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000	4.000	3.000	4.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	2.245	-2.884
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	34.658	45.620	0	0
Overført resultat	29.543	39.396	27.298	42.281
	67.201	89.016	32.543	43.397
15 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	-72	-6.011	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	4.235	-5.939	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	11.878	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	4.163	-72	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	4.163	-72	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	0	72	0	0
	4.163	0	0	0
Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.				
Udskudt skatteaktiv				
Opgjort skatteaktiv	0	72	0	0
Regnskabsmæssig værdi	0	72	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Andre hensættelser				
Andre hensættelser vedrører forventede tab på kontrakter.				
Andre hensættelser	3.276	7.062	0	0
	3.276	7.062	0	0
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
Inden for 1 år	3.276	7.062	0	0
	3.276	7.062	0	0
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
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	962	1.159	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter: Ejendomsforbehold i aktiver med en regnskabsmæssig værdi på	0	409	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	1.152	1.708	22	22
Mellem 1 og 5 år	1.256	1.745	0	0
	2.408	3.453	22	22
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 45 mdr.	38.635	43.926	0	0

Noter til årsregnskabet

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Andre eventualforpligtelser

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

Koncernen har afgivet garanti på TDKK 1.684 for dets forpligtelser overfor samhandelspartner.

	Koncern	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-11.663	-8.238
Finansielle omkostninger	10.779	3.493
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	27.136	16.184
Skat af årets resultat	22.676	34.360
Valutakursreguleringer mv.	-79	462
	48.849	46.261
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	2.802	-22.622
Ændring i tilgodehavender	-48.791	-47.798
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-3.786	3.150
Ændring i leverandører mv.	18.981	20.985
	-30.794	-46.285

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	726	741	35	21
Andre erklæringsopgaver med sikker- hed	0	141	0	0
Skatterådgivning	267	224	0	0
Andre ydelser	3.943	979	2.085	35
	4.936	2.085	2.120	56

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Casifa ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har implementeret ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft pr. 1. januar 2016, jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015

Som følge af ændringen til loven er minoritetsinteressers andel af dattervirksomheder vist særskilt af resultatdisponeringen og ikke som hidtil modregnet i årets resultat. Som følge heraf præsenteres minoritetsinteressers andel af dattervirksomheder i en post under egenkapitalen og ikke som hidtil som en særskilt post i balancen. Med henblik på at sikre sammenligneligheden er der foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Ændringen har følgende effekt på koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016:

- Årets resultat forøges TDKK 34.658
- Balancensummen forøges med TDKK 0
- Egenkapital forøges med TDKK 87.587.

Øvrige ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft 1. januar 2016, har ikke påvirket koncernen eller moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, men alene medført yderligere oplysninger i årsrapporten.

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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Virksomhedssammenslutninger

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 leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf 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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 3 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Bygninger	20 år
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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpe-materialer 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, udstyr og omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

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 nettorealiseringsværdi.

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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 eksklusive 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

21 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$