
Casifa ApS

Sølystvej 27, 8600 Silkeborg

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 28 97 76 97

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2016

Frank Lorenz
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11

Balance 31. december 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17

Noter til årsregnskabet 18

Regnskabspraksis 30

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 31. maj 2016

Direktion

Frank Lorenz

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Casifa ApS

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Casifa ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæringer

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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Aarhus, den 31. maj 2016

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				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	839.711	656.025	483.863	315.949	242.486
Bruttofortjeneste	308.529	259.160	113.972	112.819	100.565
Resultat før finansielle poster	118.632	118.556	10.611	29.240	27.979
Resultat af finansielle poster	4.745	3.852	-4.401	-1.258	-1.272
Årets resultat	43.397	45.941	3.148	11.448	7.652
Balance					
Balancesum	554.964	435.766	319.701	199.245	144.512
Egenkapital	135.368	94.546	45.754	44.960	39.075
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
Investering i materielle anlægsaktiver	-26.251	-45.695	-21.831	-23.935	-12.040
Antal medarbejdere	1.124	1.012	812	603	414
Nøgletal i %					
Bruttomargin	36,7%	39,5%	23,6%	35,7%	41,5%
Overskudsgrad	14,1%	18,1%	2,2%	9,3%	11,5%
Afkastningsgrad	21,4%	27,2%	3,3%	14,7%	19,4%
Soliditetsgrad	24,4%	21,7%	14,3%	22,6%	27,0%
Forrentning af egenkapital	37,8%	65,5%	6,9%	27,2%	19,6%

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er handel, 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 2015 udviser et overskud på TDKK 43.397, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 135.368.

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 er i 2015 steget med 11 %, og udsigterne for afsætningen i 2016 er en mindre stigning i aktiviteterne. Der forventes et positivt resultat for 2016.

Koncernens aktiviteter fordeler sig som nedenfor:

TAJCO A/S:

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 37.414, der anses for tilfredsstillende. Aktiviteten i selskabet er fokuseret på salg, udvikling samt logistik og distribution. Med baggrund i den globale udvikling og forventninger til salget af personbiler, forventes der i 2016 en stigning i aktivitetsomfanget.

TAJCO Manufacturing (Ningbo) Co. Ltd, CN:

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 29.701, der anses for tilfredsstillende. Aktiviteten i selskabet forventes i 2016 at være stigende, idet aktivitetsniveauet er sammenhængende med udviklingen i det globale salg af personbiler.

Ledelsesberetning

TAJCO Slovakia s.r.o, SK:

Selskabet blev stiftet 11. marts 2015. Selskabets resultatopgørelse udviser et underskud på TDKK 5.290, der anses for tilfredsstillende, da selskabet er under opbygning. Selskabets aktivitet er fokuseret på logistik og distribution, og med baggrund i den globale udvikling og forventninger til salget af personbiler, forventes der i 2016 et positivt resultat.

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 renteudviklingen 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.

Eksternt miljø

Koncernen afholder løbende en række omkostninger til sikring af, at alle miljøkrav overholdes, herunder at koncernens anvendelse af kemikalier mv. ikke påvirker det eksterne miljø eller forårsager skader herpå. Der er indhentet nødvendige miljőtilladelser fra de respektive myndigheder i de enkelte lande for gennemførelse af koncernens aktiviteter.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

TAJCO Group A/S er en del af en global koncern med produktion i Kina. 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. Politikken kan i hovedtræk læses herunder, og er i fuld version tilgængelig på koncernens hjemmeside via følgende link:

Ledelsesberetning

<http://tajco.biz/en/csr-policy>.

Fokus på miljø

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

Koncernen har i 2015, efter standardorganisationen har udført audit, bibeholdt certificeringen.

Ydermere bliver produktionsselskabet i Kina løbende kontrolleret af de lokale miljø- og sikkerhedsorganisationer. I løbet af året er der kun fundet mindre afvigelser, og disse er alle blevet fulgt op, således koncernen hele tiden sikrer overholdelse af lokale krav inden for miljø.

Vi vil integrere energi- og miljøhensyn i vores projekter 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 2015 har koncernen løbende evalueret de energi- og miljømæssige konsekvenser, hvilket ikke har givet anledning til nye tiltag.

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 erhvervmæssig sundheds- og sikkerhedsbevidsthed.

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

I 2015 har koncernen fulgt op på medarbejdernes arbejdsmiljø ved registreringer af antallet af arbejdsulykker i produktionsselskabet. Produktionsselskabet har i 2015 konstateret 28 arbejdsulykker, hvilket er en forbedring i forhold til sidste år. Koncernen har løbende fokus på at nedbringe dette tal ved løbende forbedring af sikkerheden, eksempelvis ved ombygning af lokaler mv.

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 i 2015 sikret, at alle menneskerettigheder er blevet overholdt, og der bliver løbende fulgt op herpå.

Ledelsesberetning

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 2015 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 antikorrupcion

Koncernen har væsentlig fokus på at undgå korrupcion 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.

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

Lovpligtig redegørelse for den kønsmæssige sammensætning i ledelsesniveauer

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 det i en grad er en mandeverden. Derfor er der på nuværende tidspunkt ingen kvinder i selskabets direktion eller bestyrelse. Koncernen har opsat et måltal, at inden udgangen af 2018 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 2015, hvorfor målet endnu ikke er opfyldt.

Koncernen har ligeledes opsat et måltal, at inden udgangen af 2018 skal den øvrige ledelse udgøres af mindst 20 % kvinder.

Der er i forhold til målsætningen for mangfoldigheden i den øvrige ledelse ikke sket ændringer i 2015, 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	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Nettoomsætning	1	839.711	656.025	339	184
Andre driftsindtægter	2	963	60.054	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-418.201	-346.622	0	0
Andre eksterne omkostninger		-113.944	-110.297	-2.160	-89
Bruttoresultat		308.529	259.160	-1.821	95
Personaleomkostninger	3	-172.750	-130.063	-1.920	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	6	-17.147	-10.541	0	0
Resultat før finansielle poster		118.632	118.556	-3.741	95
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	46.606	45.681
Finansielle indtægter	4	8.339	9.368	666	605
Finansielle omkostninger	5	-3.594	-5.516	-695	-356
Resultat før skat		123.377	122.408	42.836	46.025
Skat af årets resultat	7	-34.360	-31.691	561	-84
Resultat før minoritetsinteresser		89.017	90.717	43.397	45.941
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-45.620	-44.776	0	0
Årets resultat		43.397	45.941	43.397	45.941

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret
Reserve for nettoopskrivning efter
den indre værdis metode
Overført resultat

Morderselskab	
2015	2014
TDKK	TDKK
4.000	5.000
-2.884	44.671
42.281	-3.730
43.397	45.941

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Erhvervede licenser		22.101	11.119	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	22.101	11.119	0	0
Grunde og bygninger		0	9.197	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		79.330	46.819	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.207	4.439	0	0
Indretning af lejede lokaler		4.435	4.543	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		10.793	30.743	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	101.765	95.741	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	89.644	86.775
Finansielle anlægsaktiver		0	0	89.644	86.775
Anlægsaktiver		123.866	106.860	89.644	86.775
Råvarer og hjælpematerialer		11.856	14.193	0	0
Varer under fremstilling		29.134	24.112	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		104.239	84.302	0	0
Varebeholdninger		145.229	122.607	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		117.922	78.363	38	192
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	32.516	25.127	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	31.597	8.660
Andre tilgodehavender		35.191	39.055	662	69
Udskudt skatteaktiv		72	5.885	0	0
Selskabsskat		6.101	0	6.102	24.323
Periodeafgrænsningsposter	12	5.625	909	20	0
Tilgodehavender		197.427	149.339	38.419	33.244
Værdipapirer		33.105	7.833	33.105	7.833
Likvide beholdninger		55.337	49.127	14.026	173
Omsætningsaktiver		431.098	328.906	85.550	41.250
Aktiver		554.964	435.766	175.194	128.025

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital		500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	73.416	73.875
Overført resultat		130.868	89.046	57.452	15.171
Foreslået udbytte for regnskabsåret		4.000	5.000	4.000	5.000
Egenkapital	13	135.368	94.546	135.368	94.546
Minoritetsinteresser	14	84.542	85.056	0	0
Andre hensættelser	15	7.062	3.913	0	0
Hensatte forpligtelser		7.062	3.913	0	0

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter		0	7.314	0	0
Kreditinstitutter		0	295	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	0	7.609	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	16	0	703	0	0
Kreditinstitutter	16	134.371	72.666	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		117.522	98.003	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	11	1.424	4.713	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	38.865	33.090
Selskabsskat		2.218	856	0	327
Anden gæld		72.457	67.701	961	62
Kortfristede gældsforpligtelser		327.992	244.642	39.826	33.479
Gældsforpligtelser		327.992	252.251	39.826	33.479
Passiver		554.964	435.766	175.194	128.025
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015	2014
		TDKK	TDKK
Årets resultat		43.397	45.941
Reguleringer	18	89.505	82.158
Ændring i driftskapital	19	-46.284	26.840
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		86.618	154.939
Renteindbetalinger og lignende		8.337	9.368
Renteudbetalinger og lignende		-3.591	-5.516
Pengestrømme fra ordinær drift		91.364	158.791
Betalt selskabsskat		-33.289	-25.237
Pengestrømme fra driftsaktivitet		58.075	133.554
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-14.184	-4.905
Køb af materielle anlægsaktiver		-26.251	-45.695
Salg af materielle anlægsaktiver		11.583	908
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-28.852	-49.692
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-8.017	-690
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1.713	-2.767
Minoritetsinteresser		2.376	3.775
Betalt udbytte		-53.510	-1.990
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-60.864	-1.672
Ændring i likvider		-31.641	82.190
Likvider 1. januar		-13.991	-96.181
Likvider 31. december		-45.632	-13.991
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		55.337	49.127
Værdipapirer		33.105	7.833
Kassekredit		-134.074	-70.951
Likvider 31. december		-45.632	-13.991

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Europa	542.408	433.987	339	184
Amerika	179.150	122.160	0	0
Afrika	3.549	5.288	0	0
Asien	114.604	94.590	0	0
	839.711	656.025	339	184
Forretningsområder				
Rørhaler	763.782	592.587	0	0
Værktøjer	42.296	35.740	0	0
Metal afklip	32.914	26.992	0	0
Øvrige	719	706	339	184
	839.711	656.025	339	184
2 Andre driftsindtægter				
Forsikringssum	0	59.804	0	0
Øvrige indtægter	963	250	0	0
	963	60.054	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Personaleomkostninger				
Lønninger	152.897	117.625	1.800	0
Pensioner	1.829	1.706	100	0
Andre omkostninger til social sikring	17.695	9.526	19	0
Andre personaleomkostninger	329	1.206	1	0
	172.750	130.063	1.920	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	8.333	7.280	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1.124	1.012	0	0

Der er i perioden 1. maj - 31. december 2015 udstedt og tildelt i alt 100.000 aktieoptioner til direktionen og ledende medarbejdere i et af koncernens selskaber. Optionerne er udstedt med en pris på DKK 0. På udnyttelsestidspunktet tildeles medarbejderen et antal aktier a DKK 1 svarende til antal optioner udnyttet. Der er ikke indregnet en værdi heraf i koncernregnskabet.

4 Finansielle indtægter

Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	328	316
Andre finansielle indtægter	8.339	9.368	338	289
	8.339	9.368	666	605

5 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	356
Andre finansielle omkostninger	3.594	5.516	695	0
	3.594	5.516	695	356

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
6 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	3.632	1.914	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	13.515	8.627	0	0
	17.147	10.541	0	0
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	28.547	30.599	-561	84
Årets udskudte skat	5.813	954	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	138	0	0
	34.360	31.691	-561	84

Noter til årsregnskabet

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede licenser <u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar	16.395
Valutakursregulering	515
Tilgang i årets løb	14.183
Afgang i årets løb	<u>-3</u>
Kostpris 31. december	<u>31.090</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.276
Valutakursregulering	84
Årets afskrivninger	3.632
Årets afskrivninger på afhændede aktiver	<u>-3</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>8.989</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>22.101</u>

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	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	TDKK
Kostpris 1. januar	18.134	63.429	7.798	6.579	30.743
Valutakursregulering	0	4.217	358	418	0
Tilgang i årets løb	0	38.897	5.079	2.223	7.379
Afgang i årets løb	-18.134	-3.919	-1.662	-241	-27.329
Kostpris 31. december	0	102.624	11.573	8.979	10.793
Ned- og afskrivninger 1. januar	8.938	16.610	3.359	2.036	0
Valutakursregulering	0	945	101	92	0
Årets afskrivninger	221	9.242	1.819	2.233	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-3.503	-913	183	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-9.159	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	0	23.294	4.366	4.544	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	79.330	7.207	4.435	10.793

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	12.899	12.899
Tilgang i årets løb	3.329	0
Kostpris 31. december	<u>16.228</u>	<u>12.899</u>
Værdireguleringer 1. januar	73.876	25.354
Valutakursregulering	2.424	3.852
Årets resultat	46.606	45.680
Udbytte	-49.490	-1.010
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	0
Værdireguleringer 31. december	<u>73.416</u>	<u>73.876</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>89.644</u>	<u>86.775</u>

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%
Manaca A/S	Silkeborg	500	100%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
11 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af periodens produktion	73.335	75.436	0	0
Modtagne acontobetalinge	-42.243	-55.022	0	0
	31.092	20.414	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	32.516	25.127	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-1.424	-4.713	0	0
	31.092	20.414	0	0

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres primært af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, licenser, telekommunikation samt forsikringspræmier.

Noter til årsregnskabet

13 Egenkapital

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	500	0	89.047	5.000	94.547
Valutakursregulering	0	0	2.424	0	2.424
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-5.000	-5.000
Årets resultat	0	0	39.397	4.000	43.397
Egenkapital 31. december	500	0	130.868	4.000	135.368

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	500	73.876	15.171	5.000	94.547
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-5.000	-5.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	2.424	0	0	2.424
Årets resultat	0	-2.884	42.281	4.000	43.397
Egenkapital 31. december	500	73.416	57.452	4.000	135.368

Selskabskapitalen er fordelt således:

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

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år udover opdeling i anparterklasser i 2012.

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
14 Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1. januar	85.056	37.495
Valutakursregulering	2.376	3.775
Betalt udbytte	-48.510	-990
Andel af årets resultat	45.620	44.776
Minoritetsinteresser 31. december	84.542	85.056

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Andre hensættelser				
Andre hensættelser indeholder forventede tab på indgåede kontrakter samt kendte og mulige erstatningskrav				
Andre hensættelser	7.062	3.913	0	0
	7.062	3.913	0	0
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
Inden for 1 år	7.062	3.913	0	0
	7.062	3.913	0	0

Noter til årsregnskabet

16 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	0	4.501	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	2.813	0	0
Langfristet del	0	7.314	0	0
Inden for 1 år	0	703	0	0
	0	8.017	0	0
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	0	295	0	0
Langfristet del	0	295	0	0
Inden for 1 år	297	1.715	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	134.074	70.951	0	0
Kortfristet del	134.371	72.666	0	0
	134.371	72.961	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Leje- og leasingkontrakter				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	1.686	714	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.745	673	0	0
	3.431	1.387	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 60 mdr.	43.926	38.289	0	0
Sikkerhedsstillelser				
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	1.159	1.012	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter: Ejendomsforbehold i aktiver med en regnskabsmæssig værdi på	409	562	0	0

Eventualforpligtelser

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

Koncernen har afgivet garanti på TDKK 339 for dets forpligtelser overfor samhandelspartner.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-8.339	-9.368
Finansielle omkostninger	3.594	5.516
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	16.184	10.292
Skat af årets resultat	34.360	31.691
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	45.620	44.776
Valutakursreguleringer mv.	-1.914	-749
	89.505	82.158

19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-22.622	-28.351
Ændring i tilgodehavender	-47.798	-26.663
Ændring i andre hensatte forpligtelser	3.150	-117
Ændring i leverandører mv.	20.986	81.971
	-46.284	26.840

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	741	638	21	20
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	141	14	0	0
Skatterådgivning	224	158	0	0
Andre ydelser	979	605	35	19
	2.085	1.415	56	39

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Casifa ApS for 2015 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 2015 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.

Regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. 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 (finansiell 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.

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 finansiell 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.

Regnskabspraksis

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 afdækning.

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.

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.

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.

Regnskabspraksis

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.

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

Licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Regnskabspraksis

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.

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.

Regnskabspraksis

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 ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien 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, 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 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.

Regnskabspraksis

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 husleje, licenser, telekommunikation samt forsikringspræmier.

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Regnskabspraksis

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 låneoptagelsestidspunktet 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 minus 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 posterne "Værdipapirer", "Likvide beholdninger" og "Kassekredit".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Regnskabspraksis

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