
Casifa ApS

Sølystvej 27, 8600 Silkeborg

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 28 97 76 97

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/5 2019

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 12

Balance 31. december 13

Egenkapitalopgørelse 16

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17

Noter til årsregnskabet 18

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 29. maj 2019

Direktion

Frank Lorenz

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Casifa ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Casifa ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Aarhus, den 29. maj 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jesper Lund
statsautoriseret revisor
mne10845

Henrik Berring Rasmussen
statsautoriseret revisor
mne34157

Selskabsoplysninger

Selskabet

Casifa ApS
Sølystvej 27
8600 Silkeborg

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

Direktion

Frank Lorenz

Revision

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

Hoved- og nøgletal

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

| | Koncern | | | | |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Hovedtal | | | | | |
| Resultat | | | | | |
| Nettoomsætning | 885.470 | 894.897 | 794.451 | 839.710 | 656.025 |
| Bruttofortjeneste | 310.405 | 326.457 | 305.837 | 308.528 | 259.160 |
| Resultat af ordinær primær drift | 100.001 | 84.031 | 89.864 | 117.668 | 58.502 |
| Resultat før finansielle poster | 100.001 | 83.307 | 88.993 | 118.631 | 118.556 |
| Resultat af finansielle poster | -5.854 | -7.980 | 884 | 4.745 | 3.852 |
| Årets resultat | 69.952 | 52.609 | 67.201 | 89.016 | 45.941 |
| Balance | | | | | |
| Balancesum | 702.191 | 654.273 | 640.666 | 554.964 | 435.766 |
| Egenkapital | 338.990 | 282.078 | 249.551 | 219.910 | 94.546 |
| Pengestrømme | | | | | |
| Pengestrømme fra: | | | | | |
| Investering i materielle anlægsaktiver | -27.588 | -23.006 | -22.500 | -26.251 | -45.695 |
| | | | | | |
| Antal medarbejdere | 1.137 | 1.149 | 1.188 | 1.124 | 1.012 |
| Nøgletal i % | | | | | |
| Bruttomargin | 35,1% | 36,5% | 38,5% | 36,7% | 39,5% |
| Overskudsgrad | 11,3% | 9,3% | 11,2% | 14,1% | 18,1% |
| Afkastningsgrad | 14,2% | 12,7% | 13,9% | 21,4% | 27,2% |
| Soliditetsgrad | 48,3% | 43,1% | 39,0% | 39,6% | 21,7% |
| Forrentning af egenkapital | 22,5% | 19,8% | 28,6% | 56,6% | 65,5% |

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 2018 udviser et overskud på TDKK 69.952, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 338.990.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Casifa ApS er det ultimative moderselskab i TAJCO-koncernen.

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

Afsætningen i 2018 har været på niveau med 2017, hvilket stemmer overens med forventningerne. Forventningerne til 2019 er, at afsætningen og resultatet vil være lidt under 2018 i overensstemmelse med markedstendensen i bilbranchen.

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 valutarisici ikke afdækkes. 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

Risikoanalyse

Koncernen er opmærksom på risici vedrørende menneskerettigheder, relateret til opretholdelse af medarbejderrettigheder blandt potentielle leverandører på østlige produktionsfaciliteter. Koncernens indsats for at påvirke miljøet, sociale- og medarbejderforhold og antikorrupcion har begrænset risikoen.

Koncernen er forpligtet til at overholde alle gældende love, regler og forskrifter i de jurisdiktioner, hvor koncernen opererer. Derudover opererer koncernen inden for et meget reguleret marked, hvilket er stærkt påvirket af lovgivningsmæssige forpligtelser inden for bilindustrien. Endvidere er koncernen særligt opmærksom på de risici, der er forbundet med offentligt omdømme, som potentielt påvirkes af produktion, korrupcion og menneskerettigheder samt risici i forbindelse med medarbejderfastholdelse.

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. Koncernens indsats for at påvirke miljøet, sociale- og medarbejderforhold og antikorrupcion har begrænset risikoen.

Koncernen anerkender de udfordringer, som står over for det globale samfund, herunder emissionsfremkaldt klimaforandringer og affaldshåndtering. Koncernen er opmærksom på påvirkningen fra sin fremstillingsproces, og det er vores politik at lægge stor vægt på at reducere miljøbelastningen. Koncernen overholder de internationale standarder for miljøstyring ISO 14001 samt IATF 16949.

Koncernen tager ansvar for løbende at forbedre og reducere driftens miljøbelastning. Der træffes foranstaltninger for at sikre, at miljømæssige problemer håndteres på en ansvarlig måde.

Bestræbelser og resultater vedrørende miljøudfordringer: Koncernen har i 2018 besluttet at indføre et udvalg for socialt ansvar for at sikre en kontinuerlig forbedring af miljømæssig bæredygtighed i fremstillingsprocessen.

Som et resultat af en EHS-revision foretaget af koncernen i 2018 har virksomheden samarbejdet med en underleverandør for at forbedre fremstillingsprocessen og dermed sikre, at produktionen er i overensstemmelse med koncernens forventninger til ansvarlig produktion. Desuden har koncernen i 2018 udarbejdet en beredskabsplan for forretningen som led i IATF 16949 Automotive kravet.

Redegørelse for samfundsansvar

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

Koncernen anerkender det ansvar der følger som arbejdsgiver og global virksomhed, og har derfor stort

Ledelsesberetning

fokus på finansielt og socialt ansvar.

Koncernens CSR politik er integreret i koncernens forretningsstrategi. Hovedbudskaberne er præsenteret i ledelsesberetningen. Den komplette CSR politik kan findes på www.tajco-group.com

Fokus på miljø

Fremstillingen af koncernens produkter har effekt på det interne samt eksterne miljø. Som følge heraf har koncernen fokus på at reducere selskabets miljøpåvirkning. Virksomheden har implementeret internationale standarder for miljøhåndtering, og er i den forbindelse certificeret efter den internationale miljøstandard ISO 14001:2015 og Occupational Health and Safety OHSAS 18001:2007.

Både produktionsanlæg i Kina og Slovakiet inspiceres regelmæssigt af lokale miljø- og sikkerhedsmyndigheder. Der har i løbet af året været mindre afvigelser, som er rettet omgående. Som følge heraf er koncernens aktiviteter altid i overensstemmelse med lokale miljøkrav.

Energi- og miljøhensyn er integreret i alle koncernens projekter ved en samlet evaluering og registrering af produkternes energi- og miljømæssige indvirkning i forbindelse med fremstillingsprocessen, produktion og bortskaffelse af produktionsaffald, skrot og chrom re-plating.

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.

Koncernen har fulgt op på medarbejdernes arbejdsmiljø ved registreringer af antallet af arbejdsulykker i produktionsselskabet. Produktionsselskaberne har i 2018 reduceret antallet af arbejdsulykker til 15 i forhold til 16 konstaterede arbejdsulykker i 2017. 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

Koncernen anerkender, at menneskerettighederne danner grundlaget for alle forretningsforbindelser, og virksomheden er opmærksom på de menneskerettighedsudfordringer der findes, ikke kun i verdensøkonomien men også blandt potentielle samarbejdspartnere, såsom risikoen for tvangsarbejde og børnearbejde. Det er vigtigt for koncernen, 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.

Ledelsesberetning

Koncernen sikrer, at alle menneskerettigheder er blevet overholdt, og der bliver løbende fulgt op herpå.

Indsats og resultater vedrørende menneskerettigheder: Koncernen har i 2018 fortsat gennemført procesrevisioner blandt alle potentielle leverandører for at sikre overholdelsen af koncernens menneskerettighedspolitik. Desuden har koncernen i 2018 fortsat arbejdet med at sikre at Tajco Groups leverandøradfærdskodeks overholdes forud for alle mulige forretningsmæssige tilbud samt alle nye leverandørsamarbejder. Hermed sikrer koncernen forebyggelsen af børnearbejde samt opretholdelsen af arbejdsmarkeds- og menneskerettigheder. I 2018 har koncernen afvist potentielle leverandører på grund af selskabets overenskomstkrav. Det er vigtigt for koncernen at alle menneskerettigheder respekteres og vedligeholdes. Koncernens globale CSR-politik siger klart, at koncernen under ingen omstændigheder gør brug af børnearbejde og dermed støtter ILO-konventionen om minimumsalderen på koncernens medarbejdere.

Fokus på styring af underleverandører

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

Den målrettede indsats for at følge op på dette ved gennemgang af underentreprenørerne er en løbende proces for at sikre, at underleverandører har registreret, implementeret og fulgt op på politikkerne. I 2018 gennemførte ledelsen et initiativ, der understøtter dette ved udarbejdelse af et anti-korrupsionsbrev alle underleverancer skal overholde.

Det er blevet observeret, at alle koncernens etiske retningslinjer er blevet overholdt og efterfulgt af underleverandørerne.

Fokus på antikorrupsion

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.

I løbet af 2018 har vi truffet de nødvendige forebyggende forholdsregler for at eliminere korrupsion i Kina. Desuden besluttede koncernen i 2018 at udvikle en e-learning mod korrupsion, der vil blive udbygget i 2019. Koncernen har implementeret, fremmet og uddannet medarbejdere i koncernens Whistleblower-system og implementeret yderligere kontrol for at sikre, at alle regler følges.

Klimapolitik

Koncernen har ikke implementeret en klimapolitik.

Ledelsesberetning

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Der henvises til årsrapporten for Tajco Group A/S for beskrivelse af den lovpligtige redegørelse for kønsmæssig sammensætning i koncernen.

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 | |
|--|------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Nettoomsætning | 1 | 885.470 | 894.897 | 1.020 | 1.020 |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer | | -493.047 | -488.451 | 0 | 0 |
| Andre eksterne omkostninger | | -82.018 | -79.989 | -945 | -728 |
| Bruttoresultat | | 310.405 | 326.457 | 75 | 292 |
| Personaleomkostninger | 2 | -183.599 | -212.905 | -996 | -1.002 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | | -26.805 | -29.521 | 0 | 0 |
| Andre driftsomkostninger | | 0 | -724 | 0 | 0 |
| Resultat før finansielle poster | | 100.001 | 83.307 | -921 | -710 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | 8 | 0 | 0 | 36.695 | 25.264 |
| Finansielle indtægter | 3 | 5.376 | 4.336 | 3.413 | 5.223 |
| Finansielle omkostninger | 4 | -11.230 | -12.316 | -5.968 | -1.203 |
| Resultat før skat | | 94.147 | 75.327 | 33.219 | 28.574 |
| Skat af årets resultat | 5 | -24.195 | -22.718 | 764 | -729 |
| Årets resultat | | 69.952 | 52.609 | 33.983 | 27.845 |

Balance 31. december

Aktiver

| | Note | Koncern | | Morderselskab | |
|--|----------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 2018 TDKK | 2017 TDKK | 2018 TDKK | 2017 TDKK |
| Erhvervede licenser | | 11.064 | 18.684 | 0 | 0 |
| Immaterielle anlægsaktiver | 6 | 11.064 | 18.684 | 0 | 0 |
| Produktionsanlæg og maskiner | | 77.740 | 80.822 | 0 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 2.628 | 2.889 | 0 | 0 |
| Indretning af lejede lokaler | | 5.229 | 4.793 | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse | | 23.775 | 15.607 | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver | 7 | 109.372 | 104.111 | 0 | 0 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder | 8 | 0 | 0 | 130.978 | 102.169 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 0 | 0 | 130.978 | 102.169 |
| Anlægsaktiver | | 120.436 | 122.795 | 130.978 | 102.169 |
| Råvarer og hjælpematerialer | | 28.032 | 12.459 | 0 | 0 |
| Varer under fremstilling | | 30.021 | 15.169 | 0 | 0 |
| Færdigvarer og handelsvarer | | 105.407 | 106.304 | 0 | 0 |
| Varebeholdninger | | 163.460 | 133.932 | 0 | 0 |

Balance 31. december

Aktiver

| | Note | Koncern | | Morderselskab | |
|--|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 2018 TDKK | 2017 TDKK | 2018 TDKK | 2017 TDKK |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 166.866 | 157.182 | 0 | 0 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 9 | 57.632 | 55.773 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 0 | 48.865 |
| Andre tilgodehavender | | 18.039 | 5.577 | 4.315 | 3.293 |
| Selskabsskat | | 0 | 0 | 4.828 | 7.544 |
| Periodeafgrænsningsposter | 10 | 28.487 | 37.463 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender | | 271.024 | 255.995 | 9.143 | 59.702 |
| Værdipapirer | | 65.831 | 60.226 | 65.831 | 60.226 |
| Likvide beholdninger | | 81.440 | 81.325 | 9.560 | 11.348 |
| Omsætningsaktiver | | 581.755 | 531.478 | 84.534 | 131.276 |
| Aktiver | | 702.191 | 654.273 | 215.512 | 233.445 |

Balance 31. december

Passiver

| | Note | Koncern | | Morderselskab | |
|--|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 2018 TDKK | 2017 TDKK | 2018 TDKK | 2017 TDKK |
| Selskabskapital | | 500 | 500 | 500 | 500 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | | 0 | 0 | 115.250 | 86.440 |
| Overført resultat | | 205.104 | 176.432 | 89.854 | 89.992 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | | 5.000 | 5.000 | 5.000 | 5.000 |
| Egenkapital henført til kapitalejere af morderselskabet | | 210.604 | 181.932 | 210.604 | 181.932 |
| Minoritetsinteresser | | 128.386 | 100.146 | 0 | 0 |
| Egenkapital | 11 | 338.990 | 282.078 | 210.604 | 181.932 |
| Hensættelse til udskudt skat | 13 | 6.671 | 2.985 | 0 | 0 |
| Andre hensættelser | 14 | 2.645 | 2.562 | 0 | 0 |
| Hensatte forpligtelser | | 9.316 | 5.547 | 0 | 0 |
| Kreditinstitutter | | 193.751 | 137.931 | 0 | 0 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 109.874 | 155.852 | 0 | 0 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser | 9 | 13.187 | 3.374 | 0 | 0 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 4.680 | 50.538 |
| Selskabsskat | | 6.092 | 4.120 | 0 | 729 |
| Anden gæld | | 30.981 | 65.371 | 228 | 246 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 353.885 | 366.648 | 4.908 | 51.513 |
| Gældsforpligtelser | | 353.885 | 366.648 | 4.908 | 51.513 |
| Passiver | | 702.191 | 654.273 | 215.512 | 233.445 |
| Resultatdisponering | 12 | | | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 17 | | | | |
| Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | 18 | | | | |
| Anvendt regnskabspraksis | 19 | | | | |

Egenkapitalopgørelse

Koncern

| | Selskabs- kapital | Reserve for | Overført resultat | Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret | Egenkapital | | I alt |
|---------------------------------|----------------------|---|----------------------|---|---------------------------------------|---------------------------|----------------|
| | | nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode | | | ekskl. minori- tets- interesser | Minoritets- interesser | |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Egenkapital 1. januar | 500 | 0 | 176.432 | 5.000 | 181.932 | 100.146 | 282.078 |
| Valutakursregulering | 0 | 0 | -311 | 0 | -311 | -304 | -615 |
| Betalt ordinært udbytte | 0 | 0 | 0 | -5.000 | -5.000 | -7.425 | -12.425 |
| Årets resultat | 0 | 0 | 28.983 | 5.000 | 33.983 | 35.969 | 69.952 |
| Egenkapital 31. december | 500 | 0 | 205.104 | 5.000 | 210.604 | 128.386 | 338.990 |

Moderselskab

| | | | | | | | |
|--|------------|----------------|---------------|--------------|----------------|----------|----------------|
| Egenkapital 1. januar | 500 | 86.440 | 89.992 | 5.000 | 181.932 | 0 | 181.932 |
| Betalt ordinært udbytte | 0 | 0 | 0 | -5.000 | -5.000 | 0 | -5.000 |
| Valutakursregulering udenlandske enheder | 0 | -311 | 0 | 0 | -311 | 0 | -311 |
| Årets resultat | 0 | 29.121 | -138 | 5.000 | 33.983 | 0 | 33.983 |
| Egenkapital 31. december | 500 | 115.250 | 89.854 | 5.000 | 210.604 | 0 | 210.604 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

| | Note | Koncern | |
|--|------|----------------|----------------|
| | | 2018 TDKK | 2017 TDKK |
| Årets resultat | | 69.952 | 52.609 |
| Reguleringer | 15 | 56.383 | 56.419 |
| Ændring i driftskapital | 16 | -108.597 | 20.952 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | | 17.738 | 129.980 |
| Renteindbetalinger og lignende | | 5.375 | 4.336 |
| Renteudbetalinger og lignende | | -11.227 | -12.312 |
| Pengestrømme fra ordinær drift | | 11.886 | 122.004 |
| Betalt selskabsskat | | -18.538 | -34.584 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | -6.652 | 87.420 |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver | | -1.774 | -4.213 |
| Køb af materielle anlægsaktiver | | -27.588 | -23.006 |
| Salg af materielle anlægsaktiver | | 4.774 | 196 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | -24.588 | -27.023 |
| Betalt udbytte | | -18.860 | -22.305 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | -18.860 | -22.305 |
| Ændring i likvider | | -50.100 | 38.092 |
| Likvider 1. januar | | 3.620 | -34.472 |
| Likvider 31. december | | -46.480 | 3.620 |
| Likvider specificeres således: | | | |
| Likvide beholdninger | | 81.440 | 81.325 |
| Værdipapirer | | 65.831 | 60.226 |
| Kassekredit | | -193.751 | -137.931 |
| Likvider 31. december | | -46.480 | 3.620 |

Noter til årsregnskabet

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | 2018 TDKK | 2017 TDKK | 2018 TDKK | 2017 TDKK |
| 1 Nettoomsætning | | | | |
| Geografiske markeder | | | | |
| Europa | 562.340 | 601.423 | 1.020 | 1.020 |
| Amerika | 133.414 | 141.144 | 0 | 0 |
| Asien | 182.579 | 148.467 | 0 | 0 |
| Afrika | 7.137 | 3.863 | 0 | 0 |
| | 885.470 | 894.897 | 1.020 | 1.020 |
| Aktiviteter | | | | |
| Rørhaler | 776.721 | 791.647 | 1.020 | 1.020 |
| Værktøjer | 65.739 | 68.451 | 0 | 0 |
| Metal afklip | 43.010 | 34.799 | 0 | 0 |
| | 885.470 | 894.897 | 1.020 | 1.020 |
| 2 Personaleomkostninger | | | | |
| Lønninger | 160.188 | 182.081 | 900 | 900 |
| Pensioner | 2.678 | 2.630 | 91 | 95 |
| Andre omkostninger til social sikring | 18.066 | 25.390 | 4 | 4 |
| Andre personaleomkostninger | 2.667 | 2.804 | 1 | 3 |
| | 183.599 | 212.905 | 996 | 1.002 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 1.137 | 1.149 | 1 | 1 |

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

Noter til årsregnskabet

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2018 TDKK | 2017 TDKK | 2018 TDKK | 2017 TDKK |
| 3 Finansielle indtægter | | | | |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 1.065 | 1.736 |
| Andre finansielle indtægter | 5.376 | 4.336 | 2.348 | 3.487 |
| | 5.376 | 4.336 | 3.413 | 5.223 |
| 4 Finansielle omkostninger | | | | |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 995 | 1.203 |
| Andre finansielle omkostninger | 11.230 | 12.316 | 4.973 | 0 |
| | 11.230 | 12.316 | 5.968 | 1.203 |
| 5 Skat af årets resultat | | | | |
| Årets aktuelle skat | 22.091 | 23.676 | -764 | 729 |
| Årets udskudte skat | 2.104 | -2.793 | 0 | 0 |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | 0 | 1.835 | 0 | 0 |
| | 24.195 | 22.718 | -764 | 729 |

Noter til årsregnskabet

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

| | Erhvervede licenser <u>TDKK</u> |
|---|---------------------------------------|
| Kostpris 1. januar | 50.843 |
| Valutakursregulering | -903 |
| Tilgang i årets løb | <u>1.774</u> |
| Kostpris 31. december | <u>51.714</u> |
| | |
| Ned- og afskrivninger 1. januar | 32.159 |
| Valutakursregulering | -856 |
| Årets afskrivninger | <u>9.347</u> |
| Ned- og afskrivninger 31. december | <u>40.650</u> |
| | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | <u>11.064</u> |

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

| | Produktionsan- læg og maski- ner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Indretning af le- jede lokaler | Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse |
|--|--|---|-----------------------------------|--|
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Kostpris 1. januar | 124.028 | 9.261 | 12.368 | 15.607 |
| Valutakursregulering | -726 | 795 | -52 | -23 |
| Tilgang i årets løb | 5.641 | 774 | 1.963 | 19.210 |
| Afgang i årets løb | -1.358 | -542 | -204 | -4.217 |
| Overførsler i årets løb | 5.267 | 614 | 921 | -6.802 |
| Kostpris 31. december | <u>132.852</u> | <u>10.902</u> | <u>14.996</u> | <u>23.775</u> |
| Ned- og afskrivninger 1. januar | 43.206 | 6.464 | 7.575 | 0 |
| Valutakursregulering | -298 | 710 | -42 | 0 |
| Årets afskrivninger | 13.115 | 1.614 | 2.356 | 0 |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver | -911 | -514 | -122 | 0 |
| Ned- og afskrivninger 31. december | <u>55.112</u> | <u>8.274</u> | <u>9.767</u> | <u>0</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | <u>77.740</u> | <u>2.628</u> | <u>5.229</u> | <u>23.775</u> |

Noter til årsregnskabet

| | Morderselskab | |
|---|----------------|----------------|
| | 2018 | 2017 |
| | TDKK | TDKK |
| 8 Kapitalandele i dattervirksomheder | | |
| Kostpris 1. januar | 15.728 | 16.228 |
| Afgang i årets løb | 0 | -500 |
| Kostpris 31. december | 15.728 | 15.728 |
| Værdireguleringer 1. januar | 86.441 | 73.714 |
| Årets afgang | 0 | -86 |
| Valutakursregulering | -311 | -4.877 |
| Årets resultat | 36.695 | 25.265 |
| Udbytte | -7.575 | -7.575 |
| Værdireguleringer 31. december | 115.250 | 86.441 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 130.978 | 102.169 |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

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

Noter til årsregnskabet

| | Koncern | | Morderselskab | |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|
| | 2018 TDKK | 2017 TDKK | 2018 TDKK | 2017 TDKK |
| 9 Igangværende arbejder for fremmed regning | | | | |
| Salgsværdi af igangværende arbejder | 148.019 | 137.148 | 0 | 0 |
| Modtagne acontobetalinge | -103.574 | -84.749 | 0 | 0 |
| | 44.445 | 52.399 | 0 | 0 |
| Indregnet således i balancen: | | | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver | 57.632 | 55.773 | 0 | 0 |
| Modtagne forudbetalinger under passiver | -13.187 | -3.374 | 0 | 0 |
| | 44.445 | 52.399 | 0 | 0 |

10 Periodeafgrænsningsposter

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

11 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

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

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

Noter til årsregnskabet

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2018 TDKK | 2017 TDKK | 2018 TDKK | 2017 TDKK |
| 12 Resultatdisponering | | | | |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | 5.000 | 5.000 | 5.000 | 5.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0 | 0 | 29.121 | 17.603 |
| Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat | 35.969 | 24.764 | 0 | 0 |
| Overført resultat | 28.983 | 22.845 | -138 | 5.242 |
| | 69.952 | 52.609 | 33.983 | 27.845 |
| 13 Hensættelse til udskudt skat | | | | |
| Hensættelse til udskudt skat 1. januar | 2.985 | 4.162 | 0 | 0 |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen | 3.686 | -1.177 | 0 | 0 |
| Hensættelse til udskudt skat 31. december | 6.671 | 2.985 | 0 | 0 |
| Immaterielle anlægsaktiver | 878 | 2.426 | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver | -148 | -219 | 0 | 0 |
| Varebeholdninger | -636 | -658 | 0 | 0 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 1.827 | 2.404 | 0 | 0 |
| Intern avance på varebeholdninger | -1.396 | -1.941 | 0 | 0 |
| Låneomkostninger | -197 | -5.956 | 0 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter | 2.354 | 3.457 | 0 | 0 |
| Anden gæld | -842 | -343 | 0 | 0 |
| Udskudt udbytteskat | 5.333 | 4.300 | 0 | 0 |
| Skattemæssigt underskud til fremførsel | -502 | -485 | 0 | 0 |
| | 6.671 | 2.985 | 0 | 0 |

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

Noter til årsregnskabet

| 14 Andre hensættelser | Koncern | | Moderselskab | |
|--|--------------|--------------|--------------|----------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Andre hensættelser vedører forventede tab på kontrakter. | | | | |
| Andre hensættelser | 2.645 | 2.562 | 0 | 0 |
| | 2.645 | 2.562 | 0 | 0 |
| Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive: | | | | |
| Inden for 1 år | 2.645 | 2.562 | 0 | 0 |
| | 2.645 | 2.562 | 0 | 0 |

| 15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer | Koncern | |
|---|---------------|---------------|
| | 2018 | 2017 |
| | TDKK | TDKK |
| Finansielle indtægter | -5.376 | -4.336 |
| Finansielle omkostninger | 11.230 | 12.316 |
| Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg | 26.805 | 29.363 |
| Skat af årets resultat | 24.195 | 22.718 |
| Valutakursreguleringer mv. | -471 | -3.642 |
| | 56.383 | 56.419 |

| 16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital | Koncern | |
|---|-----------------|---------------|
| | 2018 | 2017 |
| | TDKK | TDKK |
| Ændring i varebeholdninger | -29.528 | -8.495 |
| Ændring i tilgodehavender | -15.029 | 15.950 |
| Ændring i andre hensatte forpligtelser | 83 | -714 |
| Ændring i leverandører mv. | -64.123 | 14.211 |
| | -108.597 | 20.952 |

Noter til årsregnskabet

| 17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | Koncern | | Moderselskab | |
|---|--------------|--------------|--------------|-----------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| 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 | 92 | 267 | 0 | 0 |
| Leje- og leasingforpligtelser | | | | |
| Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: | | | | |
| Inden for 1 år | 1.593 | 1.795 | 24 | 25 |
| Mellem 1 og 5 år | 951 | 2.539 | 0 | 0 |
| | 2.544 | 4.334 | 24 | 25 |
| Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 45 mdr. | 47.873 | 32.874 | 0 | 0 |

Andre eventualforpligtelser

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

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

Noter til årsregnskabet

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2018 TDKK | 2017 TDKK | 2018 TDKK | 2017 TDKK |
| 18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | | | | |
| PricewaterhouseCoopers | | | | |
| Revisionshonorar | 561 | 786 | 35 | 35 |
| Skatterådgivning | 201 | 286 | 15 | 6 |
| Andre ydelser | 263 | 561 | 1 | 20 |
| | 1.025 | 1.633 | 51 | 61 |
| Other auditors | | | | |
| Revisionshonorar | 96 | 0 | 0 | 0 |
| | 96 | 0 | 0 | 0 |
| | 1.121 | 1.633 | 51 | 61 |

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Casifa ApS for 2018 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 2018 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Konsolideringspraksis

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

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

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Minoritetsinteresser

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

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

Leasing

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Noter til årsregnskabet

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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

aktivernes forventede brugstid, der udgør:

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. 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 produktionsomkost-

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Egenkapital

Udbytte

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hensatte forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning af egenkapital

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