
Casifa ApS

Sølystvej 27, 8600 Silkeborg

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 28 97 76 97

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 02/06 2020

Frank Lorenz
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 2. juni 2020

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Casifa ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 2. juni 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Kragh
statsautoriseret revisor
mne26783

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				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	885.086	885.470	894.897	794.451	839.710
Bruttofortjeneste	259.919	310.405	326.457	305.837	308.528
Resultat af ordinær primær drift	35.785	100.001	84.031	89.864	117.668
Resultat før finansielle poster	35.785	100.001	83.307	88.993	118.631
Resultat af finansielle poster	10.719	-5.854	-7.980	884	4.745
Årets resultat	32.900	69.952	52.609	67.201	89.016
Balance					
Balancesum	734.350	702.191	654.273	640.666	554.964
Egenkapital	361.083	338.990	282.078	249.551	219.910
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
Investering i materielle anlægsaktiver	-32.118	-27.588	-23.006	-22.500	-26.251
Antal medarbejdere	1.186	1.137	1.149	1.188	1.124
Nøgletal i %					
Bruttomargin	29,4%	35,1%	36,5%	38,5%	36,7%
Overskudsgrad	4,0%	11,3%	9,3%	11,2%	14,1%
Afkastningsgrad	4,9%	14,2%	12,7%	13,9%	21,4%
Soliditetsgrad	49,2%	48,3%	43,1%	39,0%	39,6%
Forrentning af egenkapital	9,4%	22,5%	19,8%	28,6%	56,6%

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 primært af udvikling, produktion og salg af tilbehør til automobilindustrien.

Rørhale anvendes i stigende grad som et designelement på de fleste bilmodeller. Rørhale 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 IATF16949:2016.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på TDKK 32.900, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 361.083.

Resultatet er negativt påvirket af tyfoner ved fabrikkerne i Kina samt af pålagte told i USA på kinesiske varer.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Casifa ApS er det ultimative moderselskab i TAJCO-koncernen.

Afsætningen i 2019 har været på niveau med 2018, hvilket stemmer overens med forventningerne. Forventningerne til 2020 er, at afsætningen og resultatet vil være under 2019.

På nuværende tidspunkt er det ikke muligt, at give en præcis indikation på forventningen for 2020 grundet det globale udbrud af coronavirusen (COVID-19), som har forringet udsynet for 2020 væsentligt. Som et resultat af, at fabrikkerne i Kina har været lukket længere end normalt på grund af det kinesiske nytår samt påvirkningen fra COVID-19, så forventes dette at have en signifikant negativ indvirkning på de finansielle tal for 2020. Ligeledes bliver omsætningen og årets resultat også ramt af at kundernes produktionsfaciliteter i Europa og USA har været lukket i længere tid.

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

Ledelsesberetning

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.

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 antikorrupsion 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, korrupsion og menneskerettigheder samt risici i forbindelse med medarbejderfastholdelse.

Eksternt miljø

Koncernen afholder løbende en række omkostninger for at sikre at miljøkrav overholdes, herunder initiativer der sikrer at brugen af kemikalier ikke forvolder skade på miljøet. Der er indhentet nødvendige miljøtilladelser fra de respektive myndigheder i de enkelte lande for gennemførelse af koncernens aktiviteter.

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 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.tajcogroup.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.

Ledelsesberetning

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 medarbejders arbejdsmiljø. Dette sikres ved etablering af et sikkert arbejdsmiljø, samt motivering og træning af medarbejdere ved interne kurser i kvalitets-, miljø- og erhvervsmæssig sundheds- og sikkerhedsbevidsthed.

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 2019 oplevet en stigning i antallet af arbejdsulykker fra 19 i forhold til 15 konstaterede arbejdsulykker i 2018. Den negative udvikling er vurderet utilfredsstillende, og som en konsekvens heraf har der i 2019 været en forhøjet indsats indenfor områderne omkring helbred og sikkerhed.

Menneskerettigheder

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.

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

Indsats og resultater vedrørende menneskerettigheder: Koncernen har i 2019 fortsat gennemført procesrevisioner blandt alle potentielle leverandører for at sikre overholdelsen af koncernens menneskerettighedspolitik. Desuden har koncernen i 2019 fortsat arbejdet med, at sikre at koncernens 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 2019 har koncernen afvist potentielle leverandører på grund af selskabets overenskomstkrav. Det er vigtigt for koncernen at alle menneskerettigheder respekteres og vedligeholdes.

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.

Ledelsesberetning

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.

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

Fokus på antikorrruption

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

I løbet af 2019 har vi implementeret en e-learning mod korrupsion som er blevet gennemført af alle medarbejdere.

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.

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. Vedrørende begivenheder efter balancedagen henvises til note 1.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	2	885.086	885.470	1.020	1.020
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-538.119	-493.047	0	0
Andre eksterne omkostninger		-87.048	-82.018	-1.143	-944
Bruttoresultat		259.919	310.405	-123	76
Personaleomkostninger	3	-199.252	-183.599	-1.174	-996
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-24.882	-26.805	-6	0
Resultat før finansielle poster		35.785	100.001	-1.303	-920
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	12.450	36.695
Finansielle indtægter	4	16.016	5.376	12.103	3.413
Finansielle omkostninger	5	-5.297	-11.230	-199	-5.968
Resultat før skat		46.504	94.147	23.051	33.220
Skat af årets resultat	6	-13.604	-24.195	-2.355	764
Årets resultat		32.900	69.952	20.696	33.984

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Erhvervede licenser		8.240	11.064	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	8.240	11.064	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		85.747	77.740	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.694	2.628	12	0
Indretning af lejede lokaler		6.480	5.229	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		23.567	23.775	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	117.488	109.372	12	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	136.671	130.978
Finansielle anlægsaktiver		0	0	136.671	130.978
Anlægsaktiver		125.728	120.436	136.683	130.978
Råvarer og hjælpematerialer		11.949	28.032	0	0
Varer under fremstilling		23.945	30.021	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		130.416	105.407	0	0
Varebeholdninger		166.310	163.460	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		150.631	166.866	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	45.039	57.632	0	0
Andre tilgodehavender		20.811	18.039	152	4.315
Selskabsskat		0	0	3.306	4.828
Periodeafgrænsningsposter	11	20.144	28.487	0	0
Tilgodehavender		236.625	271.024	3.458	9.143
Værdipapirer		88.673	65.831	88.673	65.831
Likvide beholdninger		117.014	81.440	2.846	9.560
Omsætningsaktiver		608.622	581.755	94.977	84.534
Aktiver		734.350	702.191	231.660	215.512

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	120.943	115.250
Overført resultat		224.618	205.104	103.675	89.855
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.000	5.000	2.000	5.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		227.118	210.604	227.118	210.605
Minoritetsinteresser		133.965	128.386	0	0
Egenkapital	12	361.083	338.990	227.118	210.605
Hensættelse til udskudt skat	14	9.391	6.671	0	0
Andre hensættelser	15	2.631	2.645	0	0
Hensatte forpligtelser		12.022	9.316	0	0
Anden gæld		682	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	682	0	0	0

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Morderselskab	
	Note	2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter		183.761	193.751	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		131.757	109.874	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	10	8.751	13.187	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	4.232	4.680
Selskabsskat		2.515	6.092	1	0
Anden gæld	16	33.779	30.981	309	227
Kortfristede gældsforpligtelser		360.563	353.885	4.542	4.907
Gældsforpligtelser		361.245	353.885	4.542	4.907
Passiver		734.350	702.191	231.660	215.512
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital		I alt
		indre værdis metode			ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	500	0	205.104	5.000	210.604	128.386	338.990
Valutakursregulering	0	0	818	0	818	800	1.618
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-5.000	-5.000	-7.425	-12.425
Årets resultat	0	0	18.696	2.000	20.696	12.204	32.900
Egenkapital 31. december	500	0	224.618	2.000	227.118	133.965	361.083

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	500	115.250	89.854	5.000	210.604	0	210.604
Valutakursregulering	0	818	0	0	818	0	818
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-5.000	-5.000	0	-5.000
Årets resultat	0	4.875	13.821	2.000	20.696	0	20.696
Egenkapital 31. december	500	120.943	103.675	2.000	227.118	0	227.118

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		32.900	69.952
Reguleringer	17	28.292	56.383
Ændring i driftskapital	18	52.462	-108.596
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		113.654	17.739
Renteindbetalinger og lignende		16.015	5.375
Renteudbetalinger og lignende		-5.298	-11.228
Pengestrømme fra ordinær drift		124.371	11.886
Betalt selskabsskat		-14.460	-18.538
Pengestrømme fra driftsaktivitet		109.911	-6.652
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.745	-1.774
Køb af materielle anlægsaktiver		-32.118	-27.588
Salg af materielle anlægsaktiver		4.783	4.774
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-29.080	-24.588
Betalt udbytte		-12.425	-18.860
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-12.425	-18.860
Ændring i likvider		68.406	-50.100
Likvider 1. januar		-46.480	3.620
Likvider 31. december		21.926	-46.480
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		117.014	81.440
Værdipapirer		88.673	65.831
Kassekredit		-183.761	-193.751
Likvider 31. december		21.926	-46.480

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

Koncernen har produktion i Kina via et datterselskab og en stor del af salget er til kunder i Europa og USA, hvorfor udbruddet af COVID-19 har en væsentlig effekt på koncernen produktion og resultat i 2020. COVID-19 udbruddet er en begivenhed som er opstået efter balancedagen, og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed og får derfor ikke betydning på årsrapporten for 2019.

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
2 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Europa	582.582	562.340	1.020	1.020
Amerika	107.847	133.414	0	0
Asien	188.952	182.579	0	0
Afrika	5.705	7.137	0	0
	885.086	885.470	1.020	1.020
Aktiviteter				
Rørhaler	779.398	776.721	1.020	1.020
Værktøjer	57.386	65.739	0	0
Metal afklip	48.302	43.010	0	0
	885.086	885.470	1.020	1.020

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Personaleomkostninger				
Lønninger	174.822	160.188	1.064	900
Pensioner	2.847	2.678	106	91
Andre omkostninger til social sikring	18.461	18.066	4	4
Andre personaleomkostninger	3.122	2.667	0	1
	199.252	183.599	1.174	996
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1.186	1.137	1	1
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	0	1.065
Andre finansielle indtægter	16.016	5.376	12.103	2.348
	16.016	5.376	12.103	3.413
5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	192	995
Andre finansielle omkostninger	5.297	11.230	7	4.973
	5.297	11.230	199	5.968

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	12.114	22.091	2.337	-764
Årets udskudte skat	-164	2.104	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.654	0	18	0
	13.604	24.195	2.355	-764

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede licenser TDKK
Kostpris 1. januar	51.714
Valutakursregulering	98
Tilgang i årets løb	1.745
Kostpris 31. december	53.557
Ned- og afskrivninger 1. januar	40.650
Valutakursregulering	42
Årets afskrivninger	4.625
Ned- og afskrivninger 31. december	45.317
Regnskabsmæssig værdi 31. december	8.240

Noter til årsregnskabet

8 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	132.852	10.902	14.996	23.775
Valutakursregulering	995	48	94	72
Tilgang i årets løb	2.147	423	3.365	26.183
Afgang i årets løb	-1.237	-422	0	-4.468
Overførsler i årets løb	21.173	0	822	-21.995
Kostpris 31. december	<u>155.930</u>	<u>10.951</u>	<u>19.277</u>	<u>23.567</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	55.112	8.274	9.767	0
Valutakursregulering	424	33	68	0
Årets afskrivninger	15.671	1.269	2.962	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-1.024	-319	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>70.183</u>	<u>9.257</u>	<u>12.797</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>85.747</u>	<u>1.694</u>	<u>6.480</u>	<u>23.567</u>

Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	TDKK
Tilgang i årets løb	<u>18</u>
Kostpris 31. december	<u>18</u>
Årets afskrivninger	<u>6</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>6</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>12</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	15.728	15.728
Kostpris 31. december	15.728	15.728
Værdireguleringer 1. januar	115.250	86.441
Valutakursregulering	818	-311
Årets resultat	12.450	36.695
Udbytte	-7.575	-7.575
Værdireguleringer 31. december	120.943	115.250
Regnskabsmæssig værdi 31. december	136.671	130.978

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%

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	121.130	148.019	0	0
Modtagne acontobetalinge	-84.842	-103.574	0	0
	36.288	44.445	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	45.039	57.632	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-8.751	-13.187	0	0
	36.288	44.445	0	0

Noter til årsregnskabet

11 Periodeafgrænsningsposter

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

12 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

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

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

13 Resultatdisponering

	Koncern		Morderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000	5.000	2.000	5.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	4.875	29.121
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	12.204	35.969	0	0
Overført resultat	18.696	28.983	13.821	-137
	32.900	69.952	20.696	33.984

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
14 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	6.671	2.985	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-164	3.686	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	2.884	0	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	9.391	6.671	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	364	878	0	0
Materielle anlægsaktiver	4.215	-148	0	0
Varebeholdninger	-404	-636	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	431	1.827	0	0
Intern avance på varebeholdninger	-2.685	-1.396	0	0
Låneomkostninger	0	-197	0	0
Periodeafgrænsningsposter	1.325	2.354	0	0
Anden gæld	-945	-842	0	0
Udskudt udbytteskat	7.090	5.333	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	0	-502	0	0
	9.391	6.671	0	0

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

15 Andre hensættelser

Andre hensættelser vedrører forventede tab på kontrakter.

Andre hensættelser	2.631	2.645	0	0
	2.631	2.645	0	0
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
Inden for 1 år	2.631	2.645	0	0
	2.631	2.645	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	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	682	0	0	0
Langfristet del	682	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	33.778	30.981	309	228
	34.460	30.981	309	228

17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2019 TDKK	2018 TDKK
Finansielle indtægter	-16.016	-5.376
Finansielle omkostninger	5.297	11.230
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	24.882	26.805
Skat af årets resultat	13.604	24.195
Valutakursreguleringer mv.	525	-471
	28.292	56.383

18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-2.850	-29.528
Ændring i tilgodehavender	34.399	-15.029
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-14	83
Ændring i leverandører mv.	20.927	-64.122
	52.462	-108.596

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Løsøre pantebrev på nom. DKK 8 mio. med pant i driftsmateriel og inventar samt goodwill, der er forbundet med produktionsvirksomhed med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december på	41	92	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	1.612	1.593	214	24
Mellem 1 og 5 år	1.327	951	71	0
	2.939	2.544	285	24
Lejeforpligtelser	39.454	47.873	0	0

Andre eventualforpligtelser

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

Koncernen har afgivet garanti på TDKK 2.725 for dets forpligtelser overfor samhandelspartner.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	556	561	35	35
Skatterådgivning	35	201	0	15
Andre ydelser	116	263	0	1
	707	1.025	35	51
Andre revisorer				
Revisionshonorar	96	96	0	0
	96	96	0	0
	803	1.121	35	51

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Casifa ApS for 2019 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 2019 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

21 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

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Af- og nedskrivninger

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat 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

21 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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

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

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

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

21 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

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen 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 regnskabs-mæssig 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 udlig-ning 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 ved-rører 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 aconto-skatter. 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 obli-gationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Noter til årsregnskabet

21 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 eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Soliditetsgrad

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

Forrentning af egenkapital

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