

CASA Finans A/S

Ove Jensens Alle 35

8700 Horsens

CVR-nr. 33 74 75 27

---

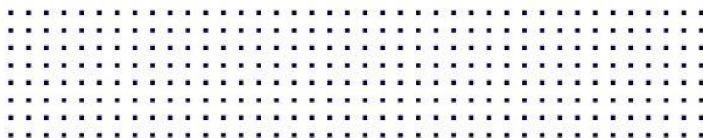
Årsrapport

1. januar - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25/04 2016

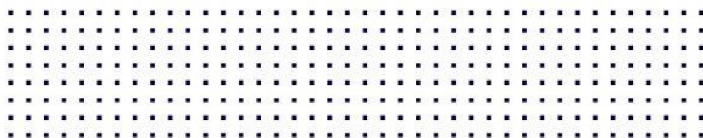
---

Per Christian Hansen  
Dirigent



## Indholdsfortegnelse

|  | <b>Side</b> |
|--|-------------|
| <b>Påtegninger</b>                                 |             |
| Ledespåtegning                                     | 2           |
| Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet | 3           |
| <b>Selskabsoplysninger</b>                         |             |
| Selskabsoplysninger                                | 5           |
| <b>Årsregnskab</b>                                 |             |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015    | 6           |
| Balance pr. 31. december 2015                      | 7           |
| Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015 | 9           |
| Noter til årsrapporten                             | 10          |
| Anvendt regnskabspraksis                           | 15          |



## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for CASA Finans A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 29. februar 2016

### **Direktion**

Peter Kjelgaard Rosengreen

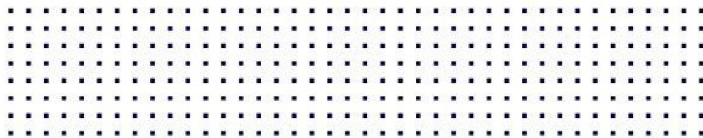
### **Bestyrelse**

Michael Antitsch Mortensen

Per Christian Hansen

Peter Kjelgaard Rosengreen

Michael Storgaard



## Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

### **Til kapitalejeren i CASA Finans A/S**

Vi har revideret årsregnskabet for CASA Finans A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

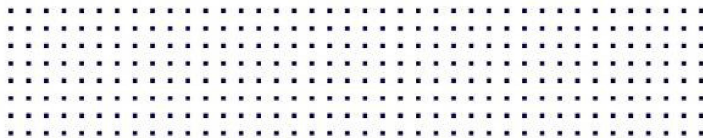
### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.



## Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

### **Konklusion**

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

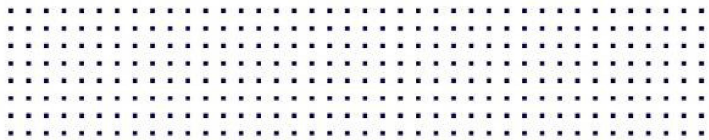
Trekantområdet, den 29. februar 2016

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Arne Kristensen  
statsautoriseret revisor

John Lindholm Bode  
statsautoriseret revisor



## Selskabsoplysninger

**Selskabet**

CASA Finans A/S  
Ove Jensens Alle 35  
8700 Horsens

Telefon: 75627900

CVR-nr.: 33 74 75 27

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Stiftet: 24. maj 2011

Hjemsted: Horsens

**Bestyrelse**

Michael Antitsch Mortensen  
Per Christian Hansen  
Peter Kjelgaard Rosengreen  
Michael Storgaard

**Direktion**

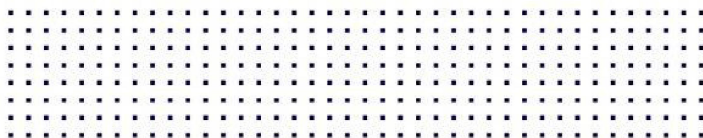
Peter Kjelgaard Rosengreen

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

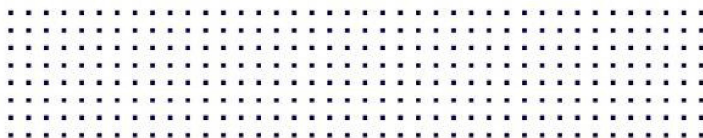
**Koncernregnskab**

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet M.M. 26 Holding A/S



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015

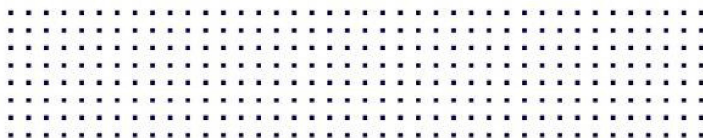
|  | Note | 2015<br>kr.    | 2014<br>kr.      |
|--|------|----------------|------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>                                   |      | <b>488.872</b> | <b>3.565.101</b> |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder      | 1    | 444.599        | 1.034.041        |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder      | 2    | -418.092       | -1.450           |
| Finansielle indtægter                                      |      | 387.322        | 1.225            |
| Finansielle omkostninger                                   | 3    | -929.298       | -216.828         |
| <b>Resultat før skat</b>                                   |      | <b>-26.597</b> | <b>4.382.089</b> |
| Skat af årets resultat                                     | 4    | 144.258        | -909.289         |
| <b>Årets resultat</b>                                      |      | <b>117.661</b> | <b>3.472.800</b> |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode |      | -2.889.413     | 1.032.591        |
| Overført overskud  |      | 3.007.074      | 2.440.209        |
|  |      | <b>117.661</b> | <b>3.472.800</b> |



## Balance pr. 31. december 2015

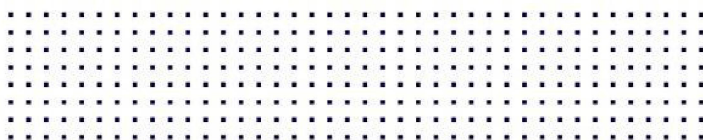
|   | <u>Note</u> | <u>2015</u><br>kr.               | <u>2014</u><br>kr.              |
|---|-------------|----------------------------------|---------------------------------|
| <b>Aktiver</b>                              |             |                                  |                                 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder    | 5           | 97.877.266                       | 3.470.863                       |
| Kapitalandele i associerede virksomheder    | 6           | 7.480.458                        | 1.098.550                       |
|   |             | <b><u>105.357.724</u></b>        | <b><u>4.569.413</u></b>         |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>            |             |                                  |                                 |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                  |             | <b><u>105.357.724</u></b>        | <b><u>4.569.413</u></b>         |
| Handelsejendomme                            |             | <u>5.712.196</u>                 | <u>9.057.736</u>                |
|   |             | <b><u>5.712.196</u></b>          | <b><u>9.057.736</u></b>         |
| <b>Varebeholdninger</b>                     |             |                                  |                                 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser |             | 114.288                          | 0                               |
| Andre tilgodehavender                       |             | 734.442                          | 1.243.812                       |
| Selskabsskat                                |             | <u>110.012</u>                   | <u>0</u>                        |
|   |             | <b><u>958.742</u></b>            | <b><u>1.243.812</u></b>         |
| <b>Tilgodehavender</b>                      |             |                                  |                                 |
| <b>Likvide beholdninger</b>                 |             | <b><u>147.109</u></b>            | <b><u>48.911</u></b>            |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>              |             | <b><u>6.818.047</u></b>          | <b><u>10.350.459</u></b>        |
| <b>Aktiver i alt</b>                        |             | <b><u><u>112.175.771</u></u></b> | <b><u><u>14.919.872</u></u></b> |





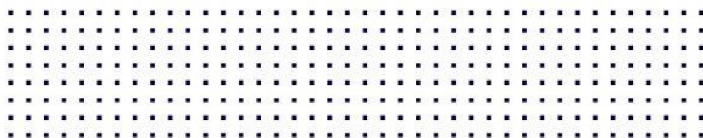
## Balance pr. 31. december 2015

|  | Note     | 2015<br>kr.        | 2014<br>kr.       |
|--|----------|--------------------|-------------------|
| <b>Passiver</b>  |          |                    |                   |
| Selskabskapital  |          | 500.000            | 500.000           |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode |          | 0                  | 2.889.413         |
| Overført resultat  |          | 5.624.719          | 2.617.645         |
| <b>Egenkapital</b>   | <b>7</b> | <b>6.124.719</b>   | <b>6.007.058</b>  |
| Hensættelse til udskudt skat                               | 8        | 52.137             | 52.137            |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                        |          | <b>52.137</b>      | <b>52.137</b>     |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                   |          | 3.939.165          | 8.956             |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                          |          | 19.007.965         | 8.044.029         |
| Selskabsskat   |          | 0                  | 807.692           |
| Anden gæld   |          | 83.051.785         | 0                 |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                     |          | <b>105.998.915</b> | <b>8.860.677</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                            |          | <b>105.998.915</b> | <b>8.860.677</b>  |
| <b>Passiver i alt</b>                                      |          | <b>112.175.771</b> | <b>14.919.872</b> |
| Eventualposter mv.   | 9        |                    |                   |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                      | 10       |                    |                   |
| Nærtstående parter og ejerforhold                          | 11       |                    |                   |
| Hovedaktivitet   | 12       |                    |                   |



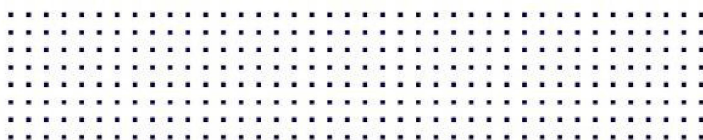
## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015

|  | Note | 2015<br>kr.         | 2014<br>kr.        |
|--|------|---------------------|--------------------|
| Årets resultat                                       |      | 117.661             | 3.472.800          |
| Reguleringer   | 13   | 371.211             | 92.301             |
| Ændring i driftskapital                              | 14   | 90.722.615          | 46.264.785         |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> |      | <b>91.211.487</b>   | <b>49.829.886</b>  |
| Renteindbetalinger og lignende                       |      | 387.322             | 1.225              |
| Renteudbetalinger og lignende                        |      | -929.297            | -216.829           |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>                |      | <b>90.669.512</b>   | <b>49.614.282</b>  |
| Betalt selskabsskat                                  |      | -773.446            | 22                 |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>              |      | <b>89.896.066</b>   | <b>49.614.304</b>  |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.                |      | -157.432.227        | -1.100.000         |
| Modtaget udbytte fra dattervirksomheder              |      | 56.670.423          | 0                  |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>        |      | <b>-100.761.804</b> | <b>-1.100.000</b>  |
| Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder |      | -892.659            | -38.801.268        |
| Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder       |      | 11.856.595          | 0                  |
| Betalt udbytte                                       |      | 0                   | -10.500.000        |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>       |      | <b>10.963.936</b>   | <b>-49.301.268</b> |
| <b>Ændring i likvider</b>                            |      | <b>98.198</b>       | <b>-786.964</b>    |
| Likvider 1. januar 2015                              |      | 48.911              | 835.875            |
| <b>Likvider 31. december 2015</b>                    |      | <b>147.109</b>      | <b>48.911</b>      |
| Likvider specificeres således:                       |      |                     |                    |
| Likvide beholdninger                                 |      | 147.109             | 48.911             |
| <b>Likvider 31. december 2015</b>                    |      | <b>147.109</b>      | <b>48.911</b>      |



## Noter til årsrapporten

|  | 2015            | 2014             |
|--|-----------------|------------------|
|  | kr.             | kr.              |
| <b>1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> |                 |                  |
| Andel af overskud i tilknyttede virksomheder                   | 1.494.124       | 1.034.041        |
| Andel af underskud i tilknyttede virksomheder                  | -1.049.525      | 0                |
|  | <b>444.599</b>  | <b>1.034.041</b> |
| <b>2 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                 |                  |
| Andel af underskud i associerede virksomheder                  | -418.092        | -1.450           |
|  | <b>-418.092</b> | <b>-1.450</b>    |
| <b>3 Finansielle omkostninger</b>                              |                 |                  |
| Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder              | 670.821         | 203.634          |
| Andre finansielle omkostninger                                 | 258.477         | 13.194           |
|  | <b>929.298</b>  | <b>216.828</b>   |
| <b>4 Skat af årets resultat</b>                                |                 |                  |
| Årets aktuelle skat  | -110.012        | 807.692          |
| Årets udskudte skat  | 0               | 11.606           |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år                     | -34.246         | 82.554           |
| Regulering af udskudt skat tidligere år                        | 0               | 7.437            |
|  | <b>-144.258</b> | <b>909.289</b>   |

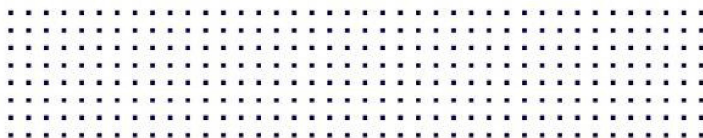


## Noter til årsrapporten

|   | 2015                     | 2014                    |
|---|--------------------------|-------------------------|
|   | kr.                      | kr.                     |
| <b>5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> |                          |                         |
| Kostpris 1. januar 2015                           | 580.000                  | 580.000                 |
| Tilgang i årets løb                               | 150.632.227              | 0                       |
| Afgang i årets løb                                | -500.000                 | 0                       |
| Kostpris 31. december 2015                        | <u>150.712.227</u>       | <u>580.000</u>          |
| Værdireguleringer 1. januar 2015                  | 2.890.863                | 1.856.822               |
| Årets resultat                                    | 444.599                  | 1.034.041               |
| Udbytte til moderselskabet                        | -56.170.423              | 0                       |
| Værdireguleringer 31. december 2015               | <u>-52.834.961</u>       | <u>2.890.863</u>        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>    | <b><u>97.877.266</u></b> | <b><u>3.470.863</u></b> |

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

| Navn                            | Hjemsted | Stemme- og<br>ejerandel | Egenkapital       | Årets resultat    |
|---------------------------------|----------|-------------------------|-------------------|-------------------|
| CI Retail A/S (likvideret)      | Horsens  | 100%                    | 0                 | 8.038             |
| Taastrup Torv ApS               | Horsens  | 100%                    | 2.294.564         | 1.489.072         |
| Strandlodsvej 15, København ApS | Horsens  | 100%                    | 141.734           | -1.886            |
| K/S Strandlodsvej 15            | Horsens  | 100%                    | 95.440.968        | 68.417.853        |
|                                 |          |                         | <u>97.877.266</u> | <u>69.913.077</u> |

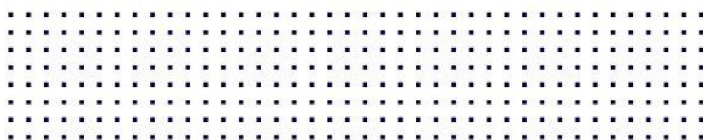


## Noter til årsrapporten

|   | 2015             | 2014             |
|---|------------------|------------------|
|   | kr.              | kr.              |
| <b>6 Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                  |                  |
| Kostpris 1. januar 2015                           | 1.100.000        | 0                |
| Tilgang i årets løb                               | 6.800.000        | 1.100.000        |
| Kostpris 31. december 2015                        | 7.900.000        | 1.100.000        |
| Værdireguleringer 1. januar 2015                  | -1.450           | 0                |
| Årets resultat                                    | -418.092         | -1.450           |
| Værdireguleringer 31. december 2015               | -419.542         | -1.450           |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>    | <b>7.480.458</b> | <b>1.098.550</b> |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

| Navn                          | Hjemsted | Stemme- og<br>ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|-------------------------------|----------|-------------------------|-------------|----------------|
| CC Copenhagen Residential A/S | Horsens  | 20%                     | 37.402.291  | -2.090.459     |
|                               |          |                         | 37.402.291  | -2.090.459     |



## Noter til årsrapporten

### 7 Egenkapital

|                                      | Selskabskapital | Reserve for netto-<br>opskrivning efter<br>den indre værdis<br>metode | Overført resultat | I alt            |
|--------------------------------------|-----------------|---|-------------------|------------------|
| Egenkapital 1. januar 2015           | 500.000         | 2.889.413   | 2.617.645         | 6.007.058        |
| Årets resultat                       | 0               | -2.889.413  | 3.007.074         | 117.661          |
| <b>Egenkapital 31. december 2015</b> | <b>500.000</b>  | <b>0</b>  | <b>5.624.719</b>  | <b>6.124.719</b> |

Selskabskapitalen består af 1.000 aktier a nominelt kr. 500. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

### 8 Hensættelse til udskudt skat

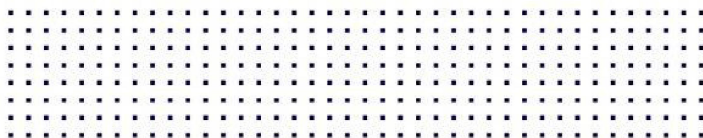
|   |               |               |
|---|---------------|---------------|
| Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2015           | 52.137        | 33.094        |
| Hensat i året   | 0             | 19.043        |
| <b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2015</b> | <b>52.137</b> | <b>52.137</b> |
| <br>  |               |               |
| Varebeholdninger                                      | 52.137        | 52.137        |
|   | <b>52.137</b> | <b>52.137</b> |

### 9 Eventualposter mv.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for M.M. 26 Holding A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

#### Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået en betinget købsaftale om køb af en ejendom for t.kr. 76.250.



## Noter til årsrapporten

### 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet garanti for køb af ejerlejligheder. Garantien udgør pr. 31. december 2015 t.kr. 89.760.

### 11 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

CASA Holding A/S, Ove Jensens Alle 35, 8700 Horsens

### 12 Hovedaktivitet

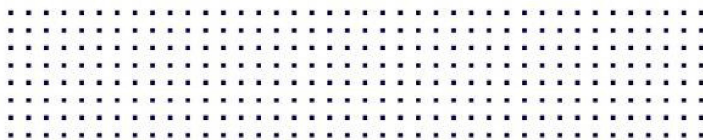
Selskabets formål er projektudvikling, byggeri og investering i ejendomme.

### 13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

|   | 2015                  | 2014                 |
|---|-----------------------|----------------------|
|   | kr.                   | kr.                  |
| Finansielle indtægter                                 | -387.322              | -1.225               |
| Finansielle omkostninger                              | 929.298               | 216.828              |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | -444.599              | -1.034.041           |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | 418.092               | 1.450                |
| Skat af årets resultat                                | -144.258              | 909.289              |
|   | <b><u>371.211</u></b> | <b><u>92.301</u></b> |

### 14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

|                             |                          |                          |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Ændring i varebeholdninger  | 3.345.540                | 40.418.850               |
| Ændring i tilgodehavender   | 395.082                  | 5.845.584                |
| Ændring i leverandører m.v. | 86.981.993               | 351                      |
|                             | <b><u>90.722.615</u></b> | <b><u>46.264.785</u></b> |



## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CASA Finans A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i kr.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

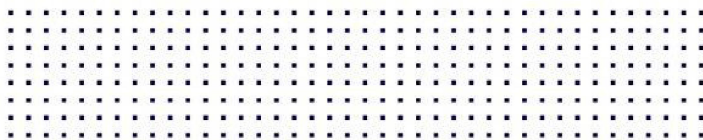
Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning samt lokale- og administrationsomkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.





## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Balancen

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

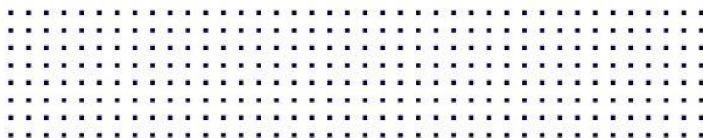
Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for CASA Finans A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsejendomme omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.



## Anvendt regnskabspraksis

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Skyldig skat og udskudt skat

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.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

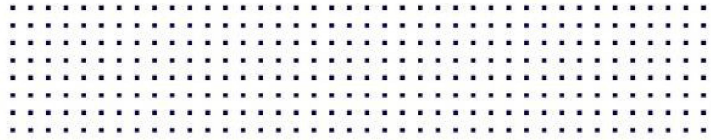
Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året samt årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og slutning.



## Anvendt regnskabspraksis

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.