

## Årsrapport for 2019

---

CASA Finans A/S  
CVR-nr. 33 74 75 27

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 29. maj 2020

---

Peter Heide Wessel  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019	8
Balance pr. 31. december 2019	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2019	12
Noter til årsrapporten	13
Anvendt regnskabspraksis	16

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 25. maj 2020

### **Direktion**

Peter Kjelgaard Rosengreen

### **Bestyrelse**

Michael Antitsch Mortensen  
formand

Per Christian Hansen

Peter Kjelgaard Rosengreen

Peter Heide Wessel

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i CASA Finans A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for CASA Finans A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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.

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Trekantområdet, den 25. maj 2020

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Arne Kristensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne18619

Morten Jacobsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne44140

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	CASA Finans A/S Havnen 3 8700 Horsens  Telefon: 75 60 10 30 E-mail: info@casabolig.dk Hjemmeside: www.casabolig.dk CVR-nr.: 33 74 75 27 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2019 Stiftet: 24. maj 2011 Hjemsted: Horsens
<b>Bestyrelse</b>	Michael Antitsch Mortensen, formand Per Christian Hansen Peter Kjelgaard Rosengreen Peter Heide Wessel
<b>Direktion</b>	Peter Kjelgaard Rosengreen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 7100 Vejle
<b>Koncernregnskab</b>	Selskabet indgår i koncernrapporten for CASA Holding A/S

## Ledelsesberetning

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er projektudvikling, byggeri og investering i ejendomme samt finansieringsforretning.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på kr. 20.191.242, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på kr. 20.911.871.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter regnskabsårets udløb er der sket udbrud af COVID19 i Danmark, hvilket har nødvendiggjort en række restriktioner fra de danske myndigheder, der potentielt kan få store samfundsøkonomiske konsekvenser. Selskabet er for nuværende ikke direkte berørt af de gennemførte restriktioner. Endvidere er udbruddet i Danmark først sket efter statusdagen, hvorfor den aktuelle COVID19-pandemi ikke har indflydelse på den finansielle stilling i årsrapporten for regnskabsåret 2019.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
<b>Bruttotab</b>		<b>-3.196.741</b>	<b>23.600.844</b>
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		0	-1.136.170
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-3.196.741</b>	<b>22.464.674</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-2.689.049	-381.000
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		24.853.612	1.068.899
Finansielle indtægter	1	1.818.171	1.188.752
Finansielle omkostninger	2	-1.949.892	-3.311.412
<b>Resultat før skat</b>		<b>18.836.101</b>	<b>21.029.913</b>
Skat af årets resultat	3	1.355.141	-4.404.505
<b>Årets resultat</b>		<b>20.191.242</b>	<b>16.625.408</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte		0	40.000.000
Overført resultat		20.191.242	-23.374.592
		<b>20.191.242</b>	<b>16.625.408</b>

## Balance pr. 31. december 2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> kr.	<u>2018</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	45.366.045	48.055.094
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	59.515.406	34.661.794
Tilgodehavender i associerede virksomheder		21.311.469	17.081.102
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b><u>126.192.920</u></b>	<b><u>99.797.990</u></b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b><u>126.192.920</u></b>	<b><u>99.797.990</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		500.000	8.146.478
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7.547.801	5.408.023
Andre tilgodehavender		14	483.545
Selskabsskat		1.355.141	3.495.943
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>9.402.956</u></b>	<b><u>17.533.989</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>674.474</u></b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b><u>9.402.956</u></b>	<b><u>18.208.463</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u><u>135.595.876</u></u></b>	<b><u><u>118.006.453</u></u></b>

## Balance pr. 31. december 2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> kr.	<u>2018</u> kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført resultat		20.411.871	220.628
Foreslået udbytte for regnskabsåret		<u>0</u>	<u>40.000.000</u>
<b>Egenkapital</b>	<b>6</b>	<b><u>20.911.871</u></b>	<b><u>40.720.628</u></b>
Kreditinstitutter		49.999.999	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.025.760	1.605.710
Gæld til tilknyttede virksomheder		<u>60.658.246</u>	<u>75.680.115</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>114.684.005</u></b>	<b><u>77.285.825</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>114.684.005</u></b>	<b><u>77.285.825</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>135.595.876</u></b>	<b><u>118.006.453</u></b>
Eventualforpligtelser	7		

## Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	500.000	220.629	40.000.000	40.720.629
Betalt ordinært udbytte	0	0	-40.000.000	-40.000.000
Årets resultat	0	20.191.242	0	20.191.242
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>500.000</b>	<b>20.411.871</b>	<b>0</b>	<b>20.911.871</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Årets resultat		20.191.242	16.625.408
Reguleringer	8	-23.387.983	6.975.436
Ændring i driftskapital	9	10.550.059	-1.748.249
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>7.353.318</b>	<b>21.852.595</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.818.171	1.188.752
Renteudbetalinger og lignende		-1.949.891	-3.311.413
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>7.221.598</b>	<b>19.729.934</b>
Betalt selskabsskat		3.495.943	-8.561.212
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>10.717.541</b>	<b>11.168.722</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		0	-34.420
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-5.025.000
Salg af materielle anlægsaktiver		0	44.741.250
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	2.571.166
Udlån		-6.370.145	-17.081.102
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-6.370.145</b>	<b>25.171.894</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-35.694.457
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-15.021.869	0
Betalt udbytte		-40.000.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-55.021.869</b>	<b>-35.694.457</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-50.674.473</b>	<b>646.159</b>
Likvider 1. januar 2019		674.474	28.315
<b>Likvider 31. december 2019</b>		<b>-49.999.999</b>	<b>674.474</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		0	674.474
Kassekredit		-49.999.999	0
<b>Likvider 31. december 2019</b>		<b>-49.999.999</b>	<b>674.474</b>

## Noter

	2019	2018
	kr.	kr.
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	222.804	1.176.650
Renteindtægter fra associerede virksomheder	1.595.367	12.102
	<u>1.818.171</u>	<u>1.188.752</u>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	1.656.598	2.235.514
Andre finansielle omkostninger	293.294	1.075.898
	<u>1.949.892</u>	<u>3.311.412</u>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-1.321.212	5.281.426
Årets udskudte skat	0	-876.921
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-33.929	0
	<u>-1.355.141</u>	<u>4.404.505</u>
<b>4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2019	150.632.227	150.712.227
Afgang i årets løb	0	-80.000
Kostpris 31. december 2019	<u>150.632.227</u>	<u>150.632.227</u>
Værdireguleringer 1. januar 2019	-102.577.133	-99.704.967
Årets afgang	0	-2.493.286
Årets resultat	-2.689.049	-378.880
Værdireguleringer 31. december 2019	<u>-105.266.182</u>	<u>-102.577.133</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<u>45.366.045</u>	<u>48.055.094</u>

## Noter

### 4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (Fortsat)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Strandlodsvej 15, København ApS	Horsens	100%
K/S Strandlodsvej 15	Horsens	100%

### 5 Kapitalandele i associerede virksomheder

	2019 kr.	2018 kr.
Kostpris 1. januar 2019	22.025.000	17.000.000
Tilgang i årets løb	0	5.025.000
Kostpris 31. december 2019	<u>22.025.000</u>	<u>22.025.000</u>
Værdireguleringer 1. januar 2019	12.636.794	11.567.895
Årets resultat	<u>24.853.612</u>	<u>1.068.899</u>
Værdireguleringer 31. december 2019	<u>37.490.406</u>	<u>12.636.794</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b><u>59.515.406</u></b>	<b><u>34.661.794</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
CC Copenhagen Residential A/S	Horsens	20%
K/S Resireal NSF Aarhus-Vejlby Holding	Virum	20%
Komplementarselskabet Resireal NSF Aarhus-Vejlby Holding ApS	Virum	20%

### 6 Egenkapital

Virksomhedskapitalen består af 1.000 aktier à nominelt kr. 500. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

## Noter

### 7 Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået aftale om køb af en større udviklingsejendom for et større væsentlig beløb med overtagelse i 2021. I tilknytning hertil har selskabet stillet bankgaranti på i alt 75.000 t.kr.

Selskabet er sambeskattet med M.M. 26 Holding A/S (Administrationsselskab) og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

	2019	2018
	kr.	kr.
<b>8 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-1.818.171	-1.188.752
Finansielle omkostninger	1.949.892	3.311.412
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.689.049	381.000
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-24.853.612	-1.068.899
Skat af årets resultat	-1.355.141	4.404.505
Værdiregulering af investeringsaktiver	0	1.136.170
	<u><b>-23.387.983</b></u>	<u><b>6.975.436</b></u>
<b>9 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	8.130.009	-8.324.994
Ændring i leverandører mv.	2.420.050	6.576.745
	<u><b>10.550.059</b></u>	<u><b>-1.748.249</b></u>



## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CASA Finans A/S for 2019 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 2019 er aflagt i kr.

## Resultatopgørelsen

### Bruttotab

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

Bruttotab er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til lokale- og administration mv.

### Værdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder årets ændring i dagsværdien af investeringsejendomme.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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 mv.

### Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 tillæg eller fradrag 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 kr. 0, 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.

Nettoposkrivning 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.

#### Tilgodehavender

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

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

#### Selskabsskat 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 inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

#### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger.