



CASA Holding A/S

Ove Jensens Alle 35

8700 Horsens

CVR-nr. 36 42 74 26

---

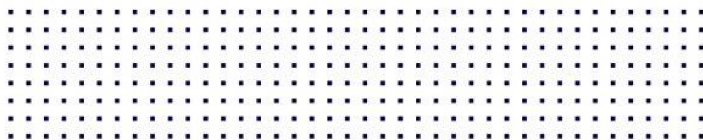
Årsrapport

1. januar - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 04/03 2016

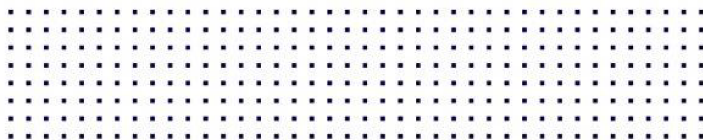
---

Per Christian Hansen  
Dirigent



## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015	12
Balance pr. 31. december 2015	13
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2015	15
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015	16
Noter til årsrapporten	17
Anvendt regnskabspraksis	28



## Ledespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 4. marts 2016

### **Direktion**

Per Christian Hansen

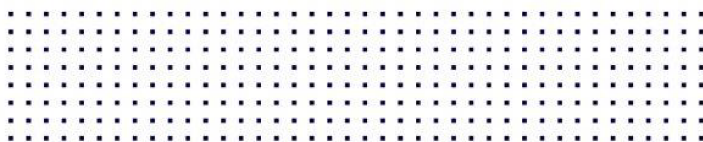
### **Bestyrelse**

Michael Antitsch Mortensen

Per Christian Hansen

Peter Kjelgaard Rosengreen

Michael Storgaard



## Den uafhængige revisors erklæringer

### ***Til kapitalejerne i CASA Holding A/S***

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CASA Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

#### **Revisors ansvar**

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

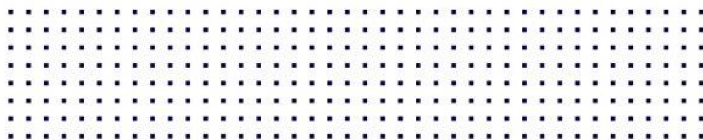
En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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.

#### **Konklusion**

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



## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Trekantområdet, den 4. marts 2016

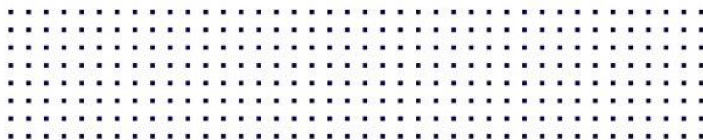
### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Arne Kristensen  
statsautoriseret revisor

John Lindholm Bode  
statsautoriseret revisor



## Selskabsoplysninger

### Selskabet

CASA Holding A/S  
Ove Jensens Alle 35  
8700 Horsens

Telefon: 75627900  
Telefax: 75627902  
Hjemmeside: [www.casa-as.dk](http://www.casa-as.dk)

CVR-nr.: 36 42 74 26  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 1. januar 2014  
Hjemsted: Horsens

### Bestyrelse

Michael Antitsch Mortensen  
Per Christian Hansen  
Peter Kjelgaard Rosengreen  
Michael Storgaard

### Direktion

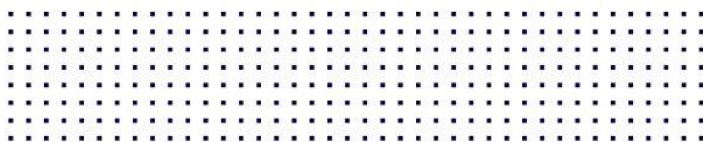
Per Christian Hansen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
7100 Vejle

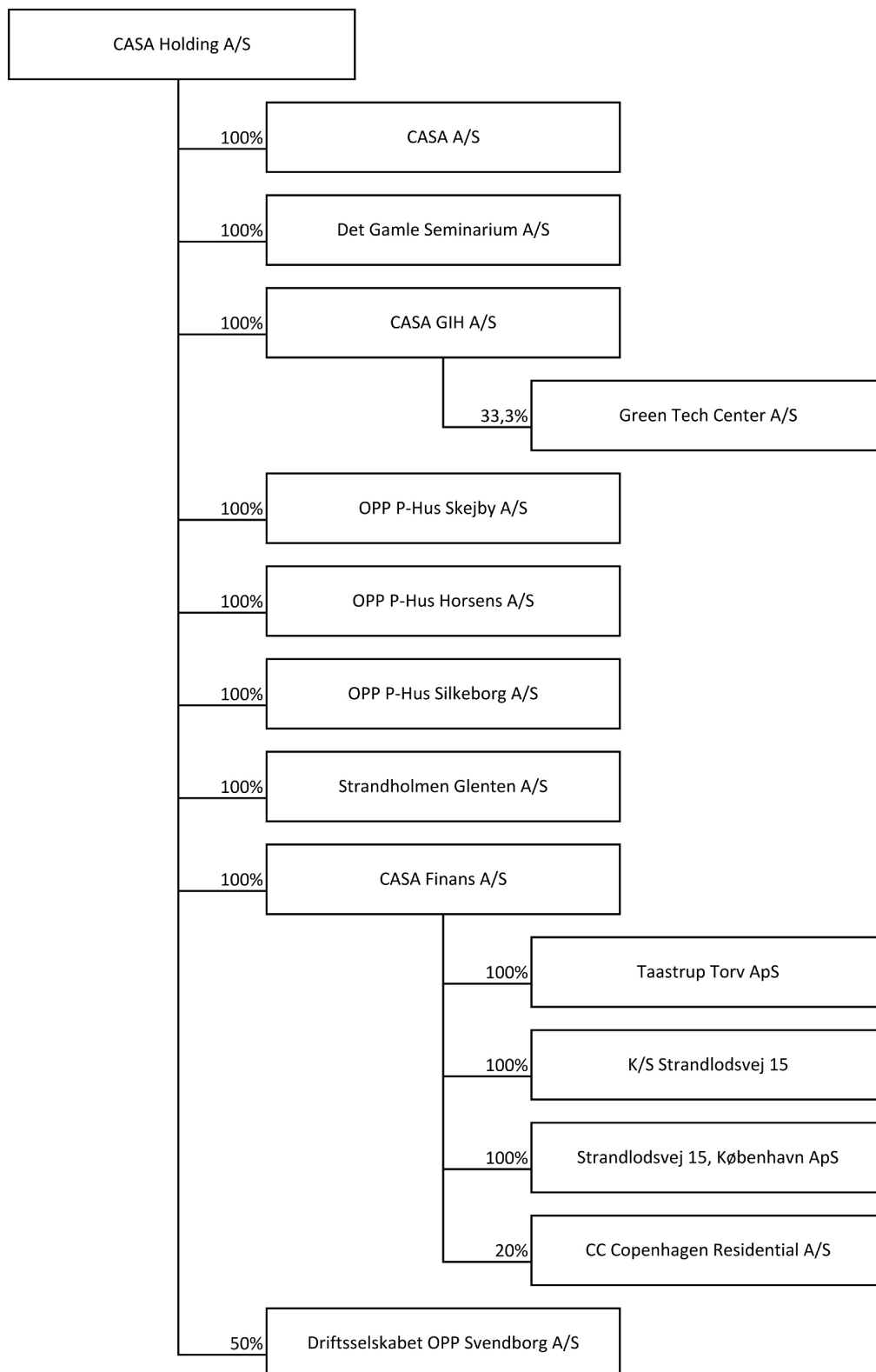
### Koncernregnskab

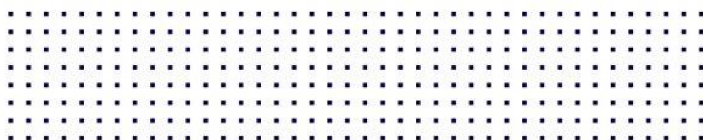
Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet M.M. 26 Holding A/S



## Koncernoversigt

### Moderselskab





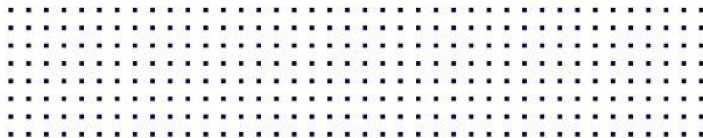
## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2015	2014	2013	2012	2011
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.097	904	536	314	413
Bruttofortjeneste	136	96	74	28	37
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	76	56	55	13	24
Resultat før finansielle poster	73	55	54	13	24
Resultat af finansielle poster	16	0	-7	1	2
Årets resultat	69	42	35	11	19
<b>Balance</b>					
Balancesum	849	516	482	337	145
Egenkapital	155	95	37	30	36
<b>Pengestrømme fra:</b>					
- driftsaktivitet	-74	102	47	-125	13
- investeringsaktivitet	-34	-91	-51	-39	-6
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-28	-66	46	-39	-6
- finansieringsaktivitet	-38	11	37	-93	-10
Årets forskydning i likvider	-145	22	32	-71	-3
Antal medarbejdere	71	46	24	20	18
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	6,7%	6,1%	10,1%	4,1%	5,8%
Afkastningsgrad	10,7%	11,0%	13,2%	5,4%	20,1%
Soliditetsgrad	18,3%	18,4%	7,7%	8,9%	24,8%
Forrentning af egenkapital	55,2%	63,6%	104,5%	33,3%	62,3%

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





## Ledelsesberetning

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er investering i virksomheder indenfor projektudvikling, byggeri og fast ejendom.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på t.kr. 69.116, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på t.kr. 154.580.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Forventningerne til fremtiden er positive og selskabet forventer for 2016 at realisere et resultat der ligger over det for 2015 realiserede.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

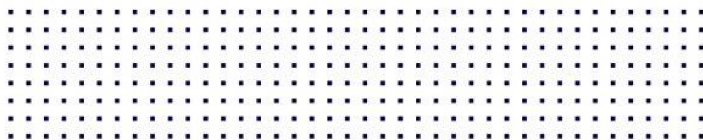
Koncernen har i 2015 købt selskaberne K/S Strandlodsvej 15 og Strandlodsvej 15, København ApS, desuden er stiftet selskabet Strandholmen Glenten A/S

OPP P-Hus Horsens A/S - Driften af parkeringshuset kører planmæssigt.

OPP P-Hus Silkeborg A/S - Parkeringshuset er afleveret og driften er igangsat.

Entrepriseselskabet CASA A/S har i 2015 haft stor aktivitet og realiseret en omsætning og resultat der ligger markant over det for 2014 realiserede.

Det Gamle Seminarium A/S har i regnskabsåret haft 100% udlejning af alle boligenheder.



## Ledelsesberetning

CASA Finans A/S har ultimo 2015 købt ejendommen Valdemarsgade 18, 8000 Aarhus med henblik på opførelse af en ny bebyggelse. Købet er betinget af flere forhold, hvorfor der ikke er foretaget indregning i årsrapporten for 2015.

### **Finansielle ressourcer**

Koncernen har det nødvendige likviditetsmæssige beredskab i form af kreditfaciliteter i pengeinstitut til at sikre grundlaget for et fremadrettet højt aktivitetsniveau.

### **Risikoforhold**

#### ***Driftsmæssige risici***

Der er ingen risici ud over de for branchen almindeligt forekommende risici.

#### ***Finansielle risici***

Der er ingen risici ud over de for branchen almindeligt forekommende risici.

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

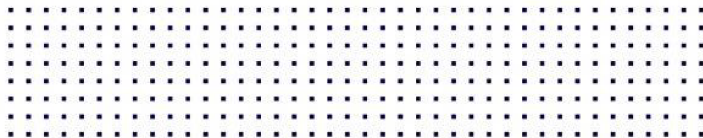
CASA Holding A/S beskæftiger sig kun med ejerskab af aktier i datter- og associerede selskaber samt administration af disse. Selskabet har derfor ikke en egentlig redegørelse for samfundsansvar. Datterselskabet CASA A/S er det væsentligste selskab i koncernen og det har følgende redegørelse for samfundsansvar:

CASA A/S driver sin forretning på baggrund af enkle og klare principper for god forretningsskik. Koncernen blev i 2005 etableret på mottoet "Fordi en aftale er en aftale", og integritet og troværdighed er dermed indbygget i selve fundamentet for vores forretning. Vi er ærlige og åbne i samarbejdet med vores kunder og samarbejdspartnere. Vi gør os umage og leverer byggerier af høj kvalitet, til tiden og som aftalt. Vi vil ikke være andet bekendt.

#### **Sociale forhold og medarbejderforhold**

Vi anser det for en vigtig samfundsmæssig opgave at tage et medansvar for uddannelsen af morgendagens aktører i byggebranchen. Derfor opfatter vi det som helt naturligt, at vi deler vores viden og indsigt med studerende på landets bygningskonstruktør- og ingeniøruddannelser gennem studieplanlagte praktikperioder. Ansættelsen af praktikanter er desuden en oplagt kanal til rekruttering af de bedste nyuddannede medarbejdere, lige som det understøtter lokale uddannelsesinstitutioner i Horsens og dermed den lokale samfundsudvikling. Et "triple win".

Det er derfor et fokusområde og en vedtagen politik, at praktikanter til enhver tid så vidt muligt skal udgøre en vis andel af vores medarbejderstab. Vores mål er, at antallet af praktikanter til enhver tid skal udgøre ca. 7,5 % af vores funktionærer. I 2015 havde vi 12 bygningskonstruktør- og ingeniørstuderende i praktikforløb, svarende til (i gennemsnit) 8,5 % af funktionærstaben. Af disse 12 er fem efterfølgende blevet fastansat i virksomheden.



## Ledelsesberetning

For at nå målsætningen om en høj andel af praktikanter, for at tiltrække de bedste praktikanter og for at tilbyde dem en udbytterig og udfordrende praktikperiode har vi udpeget en erfaren medarbejder som praktikansvarlig, og som således fastholder fokus på området og har det overordnede ansvar for praktikanternes rekruttering, læring og trivsel.

### Lokal samfundsudvikling

Som veldrevet entreprenørvirksomhed har vi muligheden for at bidrage til udviklingen af det lokalsamfund, vi er en del af - og vi mener, at det forpligter. Vi investerer derfor både tidsmæssige og økonomiske ressourcer i at skabe aktivitet, vækst og arbejdspladser i vores lokalområde. I 2015 var CASA A/S således medinitiativtager til etablering af "Venture City", et netværk af mentorer og business angels for iværksættere og startup-virksomheder, der skal øge iværksætterfrekvensen i Horsens til gavn for byens vækst, dynamik og udvikling.

Derudover ønsker vi at være en aktiv del af lokalsamfundets sports- og kulturliv. Vi er således stadionsponsor for CASA Arena Horsens og medstifter af og aktionær i sponsorklubben Horsens & Friends, der arrangerer events og kultur-begivenheder i Horsens Kommune.

### Menneskerettigheder samt antikorrupcion og bestikkelse

Vi opfatter det som helt åbenbart, at vores aktiviteter skal udøves med respekt for og i overensstemmelse med grundlæggende menneskerettigheder, og at vi i enhver henseende tager afstand fra korrupcion og bestikkelse.

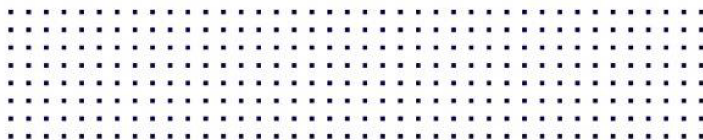
Vi stiller derfor krav til vores leverandører om, at deres medarbejdere (som vores egne) har løn- og arbejdsvilkår, som følger dansk overenskomst for det pågældende område, eller som svarer til sådanne overenskomstvilkår. Derudover indskærper vi vore leverandørers ansvar for indberetning af løn og indeholdelse af A-skat m.v. for deres medarbejdere, og vi forbeholder os ret til at se dokumentation herfor.

Muligvis som følge af at CASA A/S udelukkende har aktiviteter i Danmark og historisk så godt som udelukkende har anvendt danske leverandører, har vi ikke på noget tidspunkt oplevet tilfælde af (risiko for) brud på menneskerettigheder eller korrupcion/bestikkelse i forbindelse med udøvelsen af vores virksomhed. Vi har derfor på nuværende tidspunkt ikke (udover ovennævnte om løn- og arbejdsvilkår) fundet det nødvendigt med formaliserede politikker og målsætninger på disse områder, men behovet herfor vil løbende blive vurderet.

### Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

CASA Holding A/S accepterer ikke diskrimination, heller ikke i relation til arbejds og ansættelsesforhold og til kvinders muligheder i virksomheden, og vi tillægger ikke køn, race, religion mv. nogen betydning ved ansættelse og forfremmelse af medarbejdere.

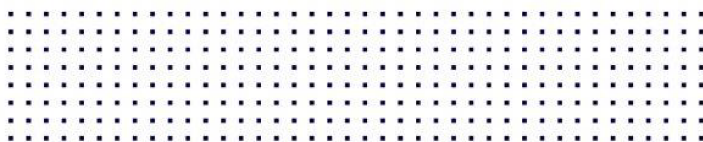
Vi driver imidlertid virksomhed i en mandsdomineret branche, hvilket afspejles i et begrænset antal kvindelige medarbejdere (både absolut og forholdsmæssigt) på alle niveauer.



## Ledelsesberetning

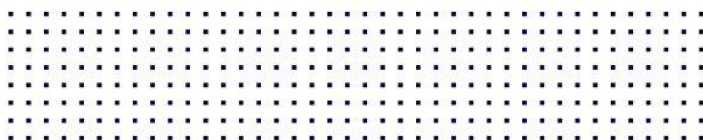
For det underrepræsenterede køn har vi derfor opstillet måltal for bestyrelsen, mens vi for de øvrige ledelseslag søger at øge antallet af kvinder via en ligestillingspolitik om at give kvinder lige så gode muligheder som mænd for at udnytte deres kompetencer og opnå ledelsesansvar.

Andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen er 0 % pr. 31. december 2015. Målet er, at kvinder vil udgøre 25% senest i 2018 - alternativt mindst 20% hvis bestyrelsen udvides til 5 medlemmer. Kravene til bestyrelsesmedlemmernes kvalifikationer fastsættes til enhver tid på baggrund af virksomhedens behov og er ens for alle, uanset køn.



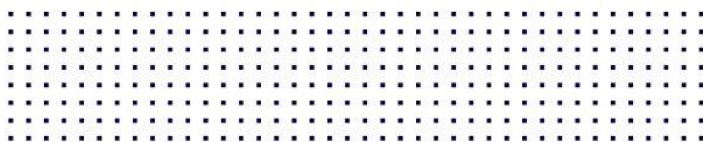
## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>1.096.764</b>	<b>903.583</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		784	878	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-944.888	-795.607	0	0
Andre eksterne omkostninger		-16.776	-12.789	-940	-20
<b>Bruttoresultat</b>		<b>135.884</b>	<b>96.065</b>	<b>60</b>	<b>-20</b>
Personaleomkostninger	2	-59.750	-39.934	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>76.134</b>	<b>56.131</b>	<b>60</b>	<b>-20</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-3.206	-1.492	0	0
<b>Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer</b>		<b>72.928</b>	<b>54.639</b>	<b>60</b>	<b>-20</b>
Værdireguleringer af investeringsaktiver		0	-41	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>72.928</b>	<b>54.598</b>	<b>60</b>	<b>-20</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	0	0	69.051	42.354
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	5	-112	-943	-7	0
Finansielle indtægter		22.128	7.242	39	0
Finansielle omkostninger		-5.919	-5.869	-1	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>89.025</b>	<b>55.028</b>	<b>69.142</b>	<b>42.334</b>
Skat af årets resultat	6	-19.909	-12.689	-26	5
<b>Årets resultat</b>		<b>69.116</b>	<b>42.339</b>	<b>69.116</b>	<b>42.339</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Ekstraordinært udbytte		10.000	0	10.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	39.127	25.166
Overført overskud		59.116	42.339	19.989	17.173
		<b>69.116</b>	<b>42.339</b>	<b>69.116</b>	<b>42.339</b>



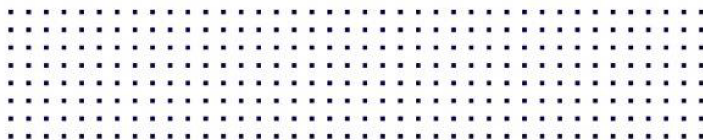
## Balance pr. 31. december 2015

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
Grunde og bygninger		142.094	104.270	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		14.986	2.751	0	0
Indretning af lejede lokaler		3.012	2.233	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	37.500	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>160.092</b>	<b>146.754</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0	0	156.407	96.780
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	13.886	7.198	243	250
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	1.970	2.033	0	0
Andre tilgodehavender	10	97.104	25.805	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>112.960</b>	<b>35.036</b>	<b>156.650</b>	<b>97.030</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>273.052</b>	<b>181.790</b>	<b>156.650</b>	<b>97.030</b>
Handelsejendomme		155.712	9.058	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>155.712</b>	<b>9.058</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11	39.688	208.309	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	239.308	65.624	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		5.000	1.008	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		6.041	6.047	0	0
Andre tilgodehavender		82.423	22.202	0	0
Selskabsskat		0	1.073	0	4
Periodeafgrænsningsposter		0	43	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>372.460</b>	<b>304.306</b>	<b>0</b>	<b>4</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>47.989</b>	<b>20.484</b>	<b>126</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>576.161</b>	<b>333.848</b>	<b>126</b>	<b>4</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>849.213</b>	<b>515.638</b>	<b>156.776</b>	<b>97.034</b>



## Balance pr. 31. december 2015

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Passiver</b>					
Selskabskapital		10.000	10.000	10.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	64.293	25.166
Overført resultat		144.580	85.464	80.287	60.298
<b>Egenkapital</b>	13	<b>154.580</b>	<b>95.464</b>	<b>154.580</b>	<b>95.464</b>
Hensættelse til udskudt skat		24.298	20.834	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14	0	0	1.377	1.300
Andre hensættelser	15	11.192	7.122	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>35.490</b>	<b>27.956</b>	<b>1.377</b>	<b>1.300</b>
Gæld til realkreditinstitutter		80.097	60.731	0	0
Kreditinstitutter		21.909	16.060	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>102.006</b>	<b>76.791</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	5.375	3.138	0	0
Kreditinstitutter		174.830	1.903	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		199.811	217.052	25	20
Forudfakturering igangværende arbejder	12	37.462	58.385	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	746	250
Selskabsskat		14.677	0	23	0
Anden gæld		123.663	34.949	25	0
Periodeafgrænsningsposter		1.319	0	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>557.137</b>	<b>315.427</b>	<b>819</b>	<b>270</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>659.143</b>	<b>392.218</b>	<b>819</b>	<b>270</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>849.213</b>	<b>515.638</b>	<b>156.776</b>	<b>97.034</b>
Leje og leasingforpligtelser	17				
Eventualposter mv.	18				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20				
Nærtstående parter og ejerforhold	21				



## Egenkapitalopgørelse

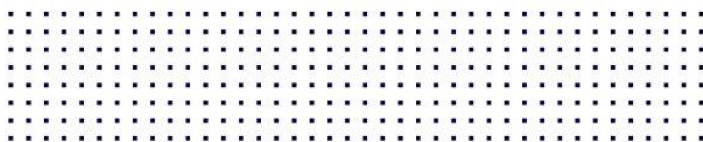
### Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2015	10.000	85.464	0	95.464
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-10.000	-10.000
Årets resultat	0	59.116	10.000	69.116
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>10.000</b>	<b>144.580</b>	<b>0</b>	<b>154.580</b>

### Moderselskab

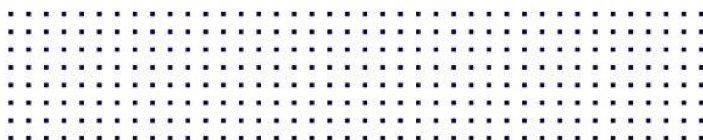
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdi meto- de	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2015	10.000	25.166	60.298	0	95.464
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-10.000	-10.000
Årets resultat	0	39.127	19.989	10.000	69.116
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>10.000</b>	<b>64.293</b>	<b>80.287</b>	<b>0</b>	<b>154.580</b>





## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015

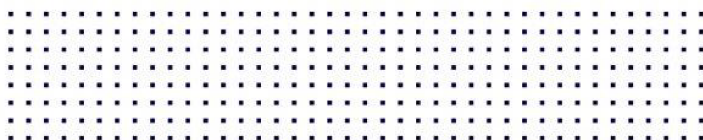
	Note	Koncern	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.
Årets resultat		69.116	42.339
Reguleringer	22	6.621	12.971
Ændring i driftskapital	23	-165.340	50.232
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-89.603</b>	<b>105.542</b>
Renteindbetalinger og lignende		22.128	7.242
Renteudbetalinger og lignende		-5.919	-5.869
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-73.394</b>	<b>106.915</b>
Betalt selskabsskat		-369	-5.197
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-73.763</b>	<b>101.718</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-27.785	-66.271
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-177.932	-27.024
Salg af materielle anlægsaktiver		156.425	1.900
Udlån		-71.299	0
Modtagne afdrag		50	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		86.670	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-33.871</b>	<b>-91.395</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-47.390	-28.460
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-3.107	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		49.252	44.929
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		10.000	18.500
Kontant kapitalforhøjelse		47.457	16.500
Betalt udbytte		-94.000	-39.987
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-37.788</b>	<b>11.482</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-145.422</b>	<b>21.805</b>
Likvide beholdninger		20.484	179.856
Kassekredit		-1.903	-183.080
Likvider 1. januar 2015		18.581	-3.224
<b>Likvider 31. december 2015</b>		<b>-126.841</b>	<b>18.581</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		47.989	20.484
Kassekredit		-174.830	-1.903
<b>Likvider 31. december 2015</b>		<b>-126.841</b>	<b>18.581</b>



## Noter til årsrapporten

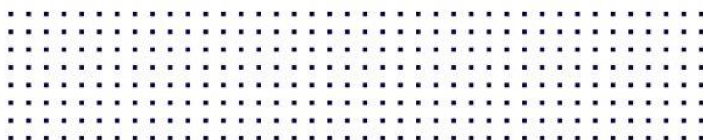
	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>1 Nettoomsætning</b>				
Omsætning ved byggevirksomhed m.v.	1.093.515	897.798	0	0
Husleje	2.994	5.785	0	0
Anden omsætning	255	0	1.000	0
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1.096.764</b>	<b>903.583</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>
Geografiske segmenter				
Danmark	1.096.764	903.583	1.000	0
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1.096.764</b>	<b>903.583</b>	<b>1.000</b>	<b>0</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	49.336	32.327	0	0
Pensionsforsikringer	5.351	3.443	0	0
Andre omkostninger til social sikring	594	382	0	0
Andre personaleomkostninger	4.469	3.782	0	0
	<b>59.750</b>	<b>39.934</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	71	46	0	0

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.



## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	3.206	1.492	0	0
	<b>3.206</b>	<b>1.492</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
der fordeler sig således:				
Bygninger	1.973	875	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.117	505	0	0
Indretning af lejede lokaler	116	112	0	0
	<b>3.206</b>	<b>1.492</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder			69.201	43.606
Andel af underskud i tilknyttede virksomheder			-150	-1.252
			<b>69.051</b>	<b>42.354</b>
<b>5 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Andel af underskud i associerede virksomheder	-112	-943	-7	0
	<b>-112</b>	<b>-943</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>



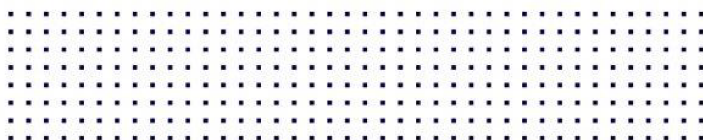
## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	15.527	-1.073	23	-5
Årets udskudte skat	3.104	14.225	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.278	-7.609	3	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	7.146	0	0
	<b>19.909</b>	<b>12.689</b>	<b>26</b>	<b>-5</b>

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af leje- de lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2015	105.144	4.338	2.715	37.500
Tilgang i årets løb	0	13.791	895	7.500
Afgang i årets løb	-5.277	-665	0	0
Overførsler i årets løb	45.000	0	0	-45.000
Kostpris 31. december 2015	144.867	17.464	3.610	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	874	1.587	482	0
Årets afskrivninger	1.973	1.117	116	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-74	-226	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	2.773	2.478	598	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>142.094</b>	<b>14.986</b>	<b>3.012</b>	<b>0</b>



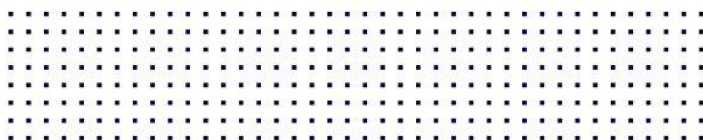
## Noter til årsrapporten

	<b>Moderselskab</b>	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2015	71.614	55.114
Tilgang i årets løb	20.500	16.500
Kostpris 31. december 2015	<u>92.114</u>	<u>71.614</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	25.166	0
Årets resultat	69.051	42.354
Udbytte	-30.000	-18.488
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	76	1.300
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>64.293</u>	<u>25.166</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>156.407</u></b>	<b><u>96.780</u></b>

### Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
CASA A/S	Horsens	100%	97.917	67.753
CASA GIH A/S	Horsens	100%	-1.377	-76
Det Gamle Seminarium A/S	Horsens	100%	12.392	1.303
CASA Finans A/S	Horsens	100%	6.125	117
OPP P-Hus Horsens A/S	Horsens	100%	11.512	1.318
OPP P-Hus Silkeborg A/S	Horsens	100%	9.363	38
OPP P-Hus Skejby A/S	Horsens	100%	19.926	-73
Strandholmen Glenten A/S	Horsens	100%	500	0
			<u>156.358</u>	<u>70.380</u>



## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2015	9.081	7.731	250	0
Tilgang i årets løb	6.800	1.350	0	250
Kostpris 31. december 2015	<u>15.881</u>	<u>9.081</u>	<u>250</u>	<u>250</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	-1.883	-940	0	0
Periodens resultat	<u>-112</u>	<u>-943</u>	<u>-7</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>-1.995</u>	<u>-1.883</u>	<u>-7</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>13.886</u></b>	<b><u>7.198</u></b>	<b><u>243</u></b>	<b><u>250</u></b>

### Koncern

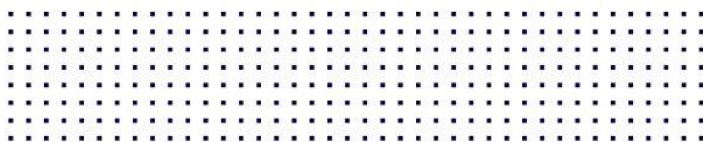
Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Green Tech Center A/S	Vejle	33,3%	18.487	-84
CC Copenhagen Residential A/S	Horsens	20%	37.402	-2.090
Driftsselskabet Opp Svendborg A/S	Frederiksberg	50%	487	-13
			<u>56.376</u>	<u>-2.187</u>

### Moderselskab

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Driftsselskabet Opp Svendborg A/S	Frederiksberg	50%	487	-13
			<u>487</u>	<u>-13</u>



## Noter til årsrapporten

### 10 Finansielle anlægsaktiver

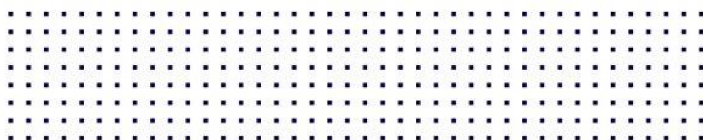
#### Koncern

	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele	Andre tilgodeha- vender
	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2015	2.585	25.805
Tilgang i årets løb	0	97.084
Afgang i årets løb	-50	-25.785
Kostpris 31. december 2015	<u>2.535</u>	<u>97.104</u>
Nedskrivninger 1. januar 2015	553	0
Årets nedskrivninger	12	0
Nedskrivninger 31. december 2015	<u>565</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>1.970</u></b>	<b><u>97.104</u></b>

### 11 Tilgodehavender

Af de samlede tilgodehavender fra salg forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Af de samlede tilgodehavender fra salg forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af de samlede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af de samlede tilgodehavender hos associerede virksomheder forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>



## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>12 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af periodens produktion	839.307	843.826	0	0
Modtagne acantobetalinger	-637.461	-836.587	0	0
	<b>201.846</b>	<b>7.239</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	239.308	65.624	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-37.462	-58.385	0	0
	<b>201.846</b>	<b>7.239</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 13 Egenkapital

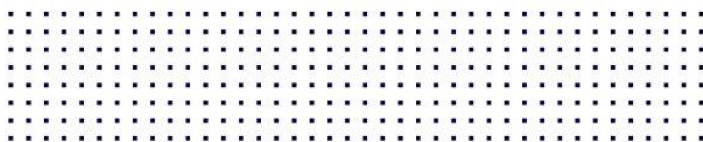
Selskabskapitalen består af 10.000.000 aktier a nominelt t.kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen siden stiftelsen.

### 14 Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Saldo primo 1. januar 2015	1.300	0
Hensat i året	77	1.300
<b>Saldo ultimo 31. december 2015</b>	<b>1.377</b>	<b>1.300</b>

Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder vedrører virksomheden CASA GIH A/S. Hensættelsen vedrører negativ indre værdi i den tilknyttede virksomhed.





## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>15 Andre hensættelser</b>				
Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.				
Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.				
Saldo primo 1. januar 2015	7.122	6.171	0	0
Hensat i året	4.509	2.439	0	0
Anvendt i året	-439	-1.488	0	0
<b>Saldo ultimo 31. december 2015</b>	<b>11.192</b>	<b>7.122</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 16 Langfristede gældsforpligtelser

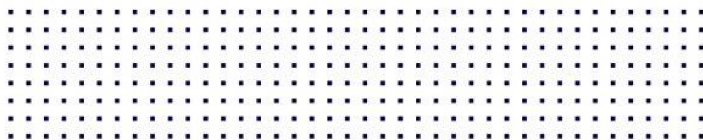
Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	1. januar 2015	31. december 2015		
Gæld til realkreditinstitutter	62.300	82.860	2.763	68.685
Kreditinstitutter	17.628	24.521	2.612	10.657
	<b>79.928</b>	<b>107.381</b>	<b>5.375</b>	<b>79.342</b>

## 17 Leje og leasingforpligtelser

Der er indgået huslejekontrakt som er opsagt til fraflytning pr. 1. oktober 2017. Den årlige leje udgør t.kr. 1.229.

Der er indgået huslejekontrakt der er uopsiglig indtil 1. oktober 2032. Den årlige leje udgør t.kr. 2.921. Kontrakten er indgået med virkning fra 1. oktober 2017.

Der er indgået huslejekontrakt der er uopsiglig indtil 1. april 2019. Den årlige leje udgør t.kr. 317.



## Noter til årsrapporten

### 18 Eventualposter mv.

Der er stillet kaution for et associeret selskabs (Green Tech Center A/S) forpligtelser overfor Nykredit A/S. Kautionen er begrænset til t.kr. 6.700.

Der er stillet kaution for Lejerforeningen Green Tech House og Lysholtparken Services ApS' forpligtelser overfor Nykredit A/S. Kautionen er begrænset til t.kr. 800.

CASA Holding A/S har kautioneret for et datterselskabs forpligtelser overfor garantiselskab, der pr. 31. december 2015 havde udstedt arbejdsgarantier for datterselskabet på i alt t.kr. 83.058.

CASA Holding A/S har kautioneret for et datterselskabs forpligtelser i forbindelse med et betinget grundkøb til t.kr. 76.250 med tillæg af moms.

CASA Holding A/S har kautioneret for et datterselskabs opfyldelse af samtlige forpligtelser i henhold til en rammeaftale og totalentreprisekontrakt vedrørende opførelse af en domicilejendom i Esbjerg.

Casa Holding A/S har kautioneret for et datterselskabs engagement med pengeinstitut. Engagementet udgjorde pr. 31. december 2015 t.kr. 66.939.

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**

Der er indgået en betinget købsaftale om køb af en ejendom for t.kr. 76.250.

### 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

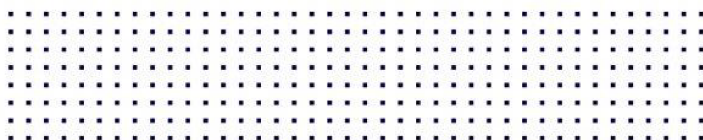
Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 82.860, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2015 udgør t.kr. 142.094.

Koncernen har til sikkerhed for bankgæld pantsat ejerpantebreve for i alt t.kr. 29.000 i ovenstående grunde og bygninger.

Der er stillet betalingsgaranti for køb af ejerlejligheder. Garantien udgjorde pr. 31. december 2015 t.kr. 89.760.

Der er stillet arbejds- og betalingsgarantier for i alt t.kr. 369.705 overfor leverandører og kunder.

Af koncernens likvide beholdning er t.kr. 2.393 deponeret til sikkerhed for forpligtelser i forbindelse med salg af ejendomme.



## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
PricewaterhouseCoopers:				
Revisionshonorar	207	152	39	20
Andre ydelser	81	92	0	0
	<b>288</b>	<b>244</b>	<b>39</b>	<b>20</b>

## 21 Nærtstående parter og ejerforhold

### Bestemmende indflydelse

M.M. 26 Holding A/S, 8700 Horsens, hovedaktionær

### Øvrige nærtstående parter

Michael Antitsch Mortensen, 8700 Horsens, bestyrelsesmedlem

Michael Storgaard, 8000 Aarhus, bestyrelsesmedlem

Per Christian Hansen, 8700 Horsens, bestyrelsesmedlem

Peter Kjeldgaard Rosengreen, 8700 Horsens, bestyrelsesmedlem

### Ejerforhold

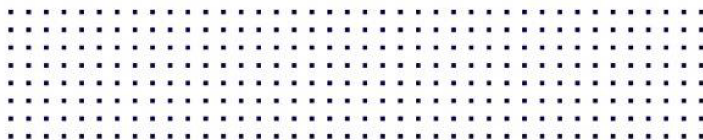
Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

M.M. 26 Holding A/S, Ove Jensens Alle 35, 8700 Horsens

Rosengreen Horsens Holding ApS, Næsset 17, 8700 Horsens

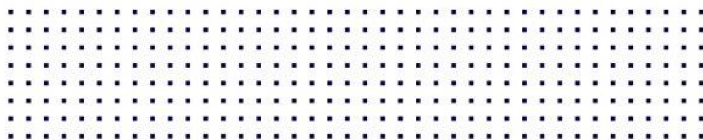
Metro Holding ApS, Dagnæsparken 91, 8700 Horsens

Think Bigger Management A/S, Ove Jensens Alle 35, 8700 Horsens



## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>	
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
<b>22 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-22.128	-7.242
Finansielle omkostninger	5.919	5.869
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.422	614
Værdireguleringer af finansielle forpligtelser	0	41
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	112	943
Skat af årets resultat	19.909	12.689
Andre reguleringer	387	57
	<b>6.621</b>	<b>12.971</b>
<b>23 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-146.654	82.082
Ændring i tilgodehavender	-70.624	-184.142
Ændring i leverandører m.v.	51.938	152.292
	<b>-165.340</b>	<b>50.232</b>



## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CASA Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i t.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.

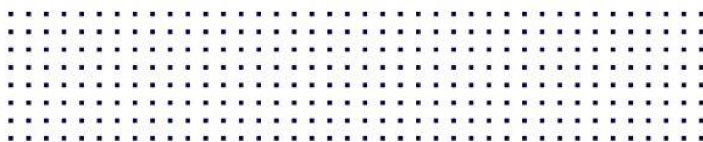
Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden CASA Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori CASA Holding A/S, direkte eller indirekte, besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har 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.



## Anvendt regnskabspraksis

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Segmentoplysninger**

Der gives oplysninger på geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

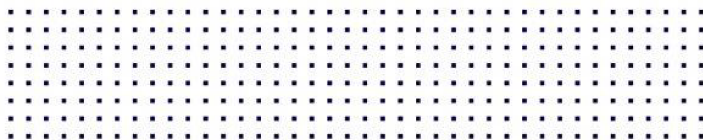
Anlægsaktiver i segmentet omfatter de anlægsaktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver og kapitalandele i associerede virksomheder.

Omsætningsaktiver i segmentet omfatter de omsætningsaktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter samt likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen består primært af omsætning vedr. salg af byggerier samt huslejeindtægter og indregnes i resultatopgørelsen, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.



## Anvendt regnskabspraksis

Endvidere indregnes igangværende arbejder for fremmed regning i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen fra igangværende arbejder indregnes når de samlede indtægter og omkostninger på ordrerne og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

### **Andre driftsindtægter og -omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

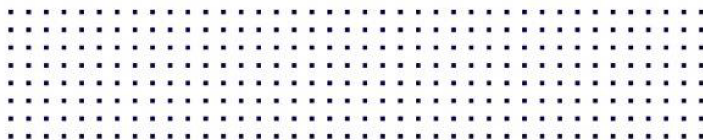
Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### **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.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og med fradrag af afskrivning på goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder", "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder" samt "Indtægter af kapitalandele i joint ventures".



## Anvendt regnskabspraksis

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte 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. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

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

### Balancen

#### 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. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktiverens forventede brugstid, der udgør:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	20-50 år	50-80 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler	5 år	0 %

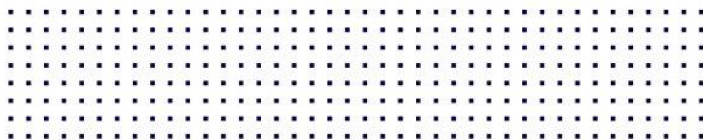
#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets 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.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.





## Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år, og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver**

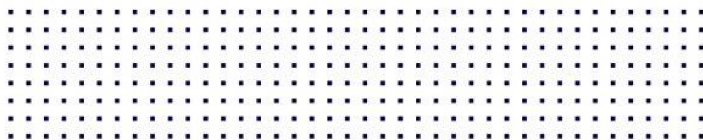
Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede pengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.



## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

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

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

### Tilgodehavender

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

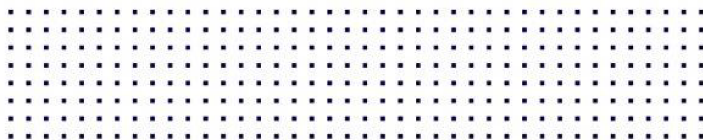
### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### 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.



## Anvendt regnskabspraksis

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**

Finansielle forpligtelser, som realkreditlån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenue tillagt afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

### **Periodeafgrænsningsposter (forudbetalte indtægter)**

Periodeafgrænsningsposter, opført som forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

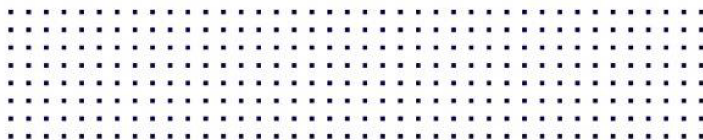
### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens 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.

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.



## Anvendt regnskabspraksis

### 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

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

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Overskudsgrad	Resultat før finansielle poster x 100 / Nettoomsætning
Afkastningsgrad	Resultat før finansielle poster x 100 / Gennemsnitlige aktiver
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Forrentning af egenkapital	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital