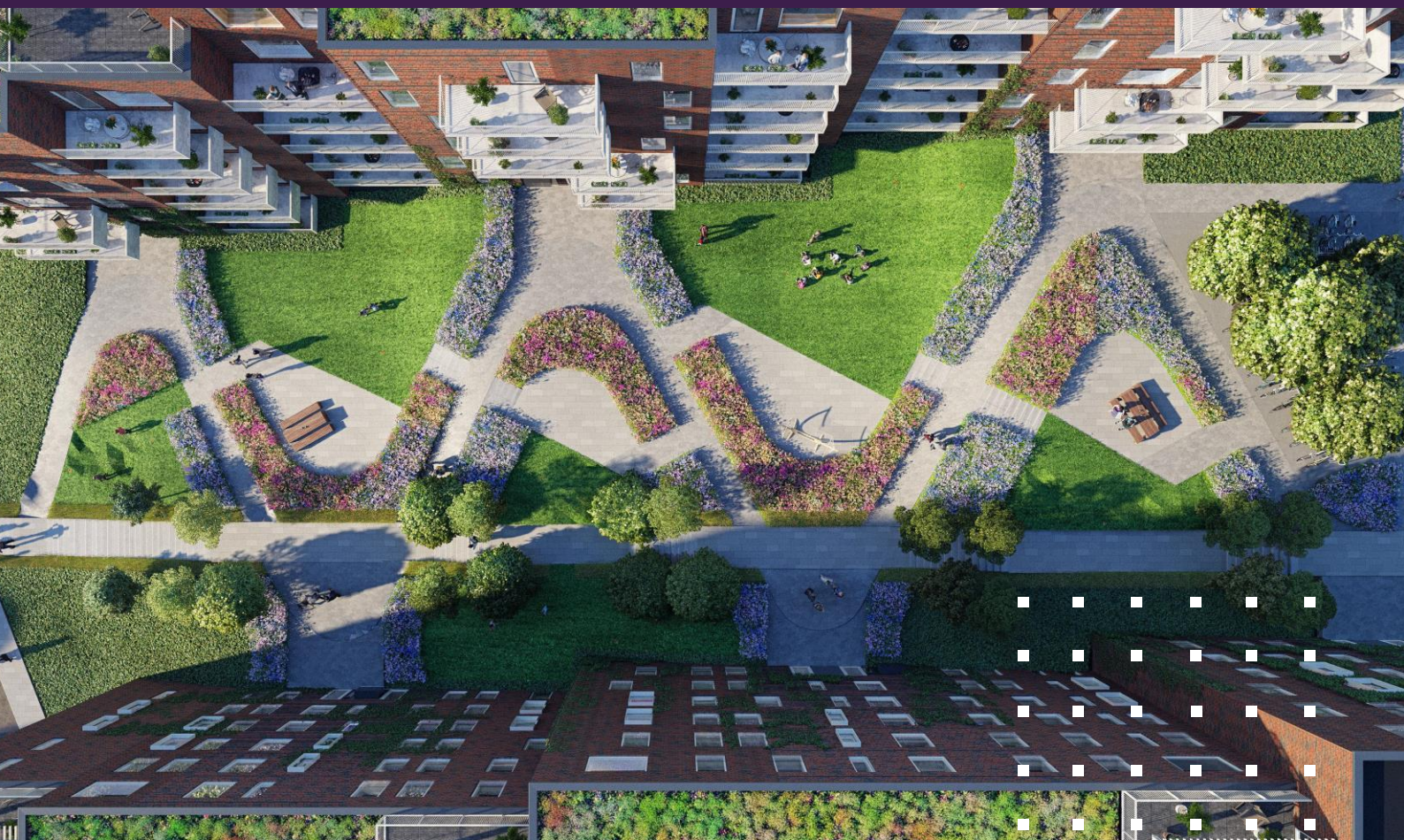


# Årsrapport 2019

CASA Holding A/S

CVR-nr. 36 42 74 26



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. maj 2020  
Dirigent: Peter Heide Wessel

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	15
Noter til årsrapporten	16
Anvendt regnskabspraksis	25

### Faktaboks

Billedet på forsiden er af projektet Valdemars Have i Aarhus, som består af 106 centralt beliggende lejligheder tæt på byen og dens kulturinstitutioner Musikhuset og ARoS. Billedet illustrerer de grønne rekreative opholdsrum mellem bygningerne. Byggeriet blev afsluttet i 2019. Lejlighederne er opført i dattervirksomheden Valdemars Have A/S.

## Ledelsespåtegning

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

Per Christian Hansen

### **Bestyrelse**

Michael Antitsch Mortensen  
formand

Peter Heide Wessel

Per Christian Hansen

Peter Kjelgaard Rosengreen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i CASA Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CASA Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### Grundlag for konklusion

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

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 vor konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vor revisionskonklusion.

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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 Holding A/S Havnen 3 8700 Horsens  Telefon: 70 60 10 30 E-mail: info@casabolidg.dk Hjemmeside: www.casabolidg.dk CVR-nr.: 36 42 74 26 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2019 Hjemsted: Horsens
<b>Bestyrelse</b>	Michael Antitsch Mortensen, formand Peter Heide Wessel Per Christian Hansen Peter Kjelgaard Rosengreen
<b>Direktion</b>	Per Christian Hansen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 7100 Vejle
<b>Koncernregnskab</b>	Selskabet indgår i koncernrapporten for M.M. 26 Holding A/S





## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2019	2018	2017	2016	2015
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	250.507	646.312	153.089	585.314	1.096.764
Bruttofortjeneste	58.508	244.927	21.808	376.481	135.884
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	58.508	244.927	21.808	347.874	76.134
Resultat før finansielle poster	58.095	241.926	-3.673	340.395	72.928
Resultat af finansielle poster	22.316	-6.672	13.783	15.504	16.097
Årets resultat	68.217	206.916	4.719	345.316	69.116
<b>Balance</b>					
Balancesum	470.891	436.073	735.189	696.531	849.213
Egenkapital	232.007	338.791	279.342	271.896	154.580
<b>Pengestrømme fra:</b>					
- driftsaktivitet	338.860	155.337	-26.357	-146.661	-73.763
- investeringsaktivitet	-179.471	168.231	-34.859	342.005	-33.871
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-142.388	-1.204	-53.829	-82.110	-27.785
- finansieringsaktivitet	-170.696	-314.274	59.541	-52.117	-37.788
Årets forskydning i likvider	-11.307	9.294	-1.675	143.227	-145.422
Antal medarbejdere	0	0	0	0	71
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	23,2%	37,4%	-2,4%	58,2%	6,6%
Afkastningsgrad	12,8%	41,3%	-0,5%	44,0%	10,7%
Soliditetsgrad	49,3%	77,7%	38,0%	39,0%	18,2%
Forrentning af egenkapital	23,9%	66,9%	1,7%	161,9%	55,3%

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

## Ledelsesberetning

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er udvikling af ejendomsprojekter samt opførelse og finansiering heraf.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i regnskabsåret realiseret en omsætning på 251 mio.kr. mod 646 mio.kr. Koncernen har i regnskabsåret haft fokus på at få afsluttet igangværende byggerier samt få solgt resterende boliger. Koncernen har realiseret et resultat efter skat på 68.217 t.kr. mod 206.916 t.kr. sidste år. Dette har resulteret i en overskudsgrad på 23,2 % mod 37,4 %. Årets resultat er positivt påvirket af aflevering af boliger i koncernens byggeprojekter. Resultatet i 2018 var væsentlig påvirket af frasalget af OPP-selskaberne, der drevte parkeringsarealerne ved hospitalerne i Skejby, Horsens og Silkeborg.

Årets resultat er i overensstemmelse med koncernens forventninger til regnskabsåret. Ledelsen anser derfor årets resultat for tilfredsstillende.

Koncernen har i regnskabsåret genereret væsentlige positive pengestrømme fra driften. Koncernen har i regnskabsåret videreført opførelsen af udlejningsejendomme, hvilket har medført betydelige træk på koncernens likvide midler.

Egenkapitalen udgør 232.007 t.kr. pr. 31. december 2019, der i regnskabsåret er forrentet med 23,9 %.

### Koncernens forventede udvikling

Koncernen vil også i det kommende regnskabsår have fokus på at få afhændet koncernens resterende boliger i færdigopførte ejendomsprojekter, der er opført til videresalg. Samtidig er koncernen involveret i en række udlejningsejendomme, der er under udvikling og opførelse. Der vil være fokus på at få udleje disse enheder således, at der kan etableres en rentabel drift. Disse udlejningsaktiviteter vil også kræve tilførsel af likviditet.

Den aktuelle COVID19-pandemi har nødvendiggjort en række restriktioner fra de danske myndigheder. Koncernens resultat i 2020 vil formentlig blive berørt heraf, da salget af lejligheder i et vist omfang er påvirket negativt af de indførte restriktioner samt de samfundsøkonomiske bevægelser. Ledelsen er særdeles opmærksom på udviklingen i COVID19-pandemien. Hvis der bliver tale om en langvarig pandemi og det bliver nødvendigt for myndighederne at implementere yderligere restriktioner for at dæmme op for smittespredningen, kan de samfundsøkonomiske konsekvenser blive markante. I et sådant scenarie kan koncernen naturligvis også blive påvirket yderligere. Da vi endnu ikke har set de fulde konsekvenser af pandemien, er det for tidligt at konkludere hvilken økonomisk indflydelse pandemien vil have for koncernen på lidt længere sigt.

Koncernen forventer at resultatet for regnskabsåret 2020 bliver reduceret i forhold til resultatet i 2019.

### Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

#### *Driftsmæssige risici*

Koncernens afsætning af boliger er præget af den generelle samfundsøkonomiske situation, herunder udviklingen i renteniveauet. Den samfundsøkonomiske situation er aktuelt påvirket af den nuværende COVID19-pandemi. Det forventes ikke, at koncernens udviklingsprojekter vil blive påvirket i samme grad, da der i perioder med en negativ udvikling i den samfundsøkonomiske situation kan være en øget søgning mod lejeboliger.

## Ledelsesberetning

### **Renterisici**

Koncernen har løbende fokus på udviklingen i renteniveauet, da et stigende renteniveau vil have påvirkning på den primære drift, da det har indvirkning på koncernens finansiering af investeringsejendomme samt finansiering af udviklingsprojekter.

Det er ledelsens vurdering, at koncernen som følge af soliditeten samt kapitalberedskabet er godt rustet til en ændring i renteniveauet.

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

Koncernen indgår i M.M. 26 Holding A/S-koncernen, der udarbejder redegørelse for samfundsansvar for koncernen som helhed, hvorfor der henvises ledelsesberetningen i årsrapporten for M.M. 26 Holding A/S.

### **Redegørelse for kønssammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabsloven § 99 b**

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.

For det underrepræsenterede køn har vi opstillet måltal for sammensætningen af selskabets bestyrelse. Da selskabet ikke har nogen ansatte, er der ikke opstillet måltal for det underrepræsenterede køn. Vi vil dog ansætte kommende medarbejdere på baggrund af deres personlighed og kompetencer.

Andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen udgør 0 % pr. 31. december 2019. Det er målet, at kvinder vil udgøre minimum 25 % senest ved udgangen af 2020. Kravene til bestyrelsesmedlemmernes kvalifikationer fastsættes til enhver tid på baggrund af virksomhedens behov og er ens for alle uanset køn.

Under hensyn til ovenstående målsætning er det dog til en hver tid selskabets og ejernes politik, at der ansættes de mest kompetente folk til stillingerne, hvorfor dette kan medføre, at der i nogle år vil være en markant overvægt af det ene køn i selskabets ledelse. Dette er også årsagen til at målsætningen på 25 % ikke er opnået i 2019.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>250.507</b>	<b>646.312</b>	<b>955</b>	<b>2.935</b>
Andre driftsindtægter	2	0	107.862	0	107.862
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-187.533	-500.960	0	0
Andre eksterne omkostninger		-4.466	-8.287	-1.063	-2.885
<b>Bruttoresultat</b>		<b>58.508</b>	<b>244.927</b>	<b>-108</b>	<b>107.912</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>58.508</b>	<b>244.927</b>	<b>-108</b>	<b>107.912</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		0	-1.865	0	0
Andre driftsomkostninger		-413	0	-413	0
<b>Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer</b>		<b>58.095</b>	<b>243.062</b>	<b>-521</b>	<b>107.912</b>
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		0	-1.136	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>58.095</b>	<b>241.926</b>	<b>-521</b>	<b>107.912</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	67.863	96.802
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		21.777	1.618	100	97
Finansielle indtægter	3	3.498	240	4.051	3.257
Finansielle omkostninger	4	-2.959	-8.530	-1.844	-844
<b>Resultat før skat</b>		<b>80.411</b>	<b>235.254</b>	<b>69.649</b>	<b>207.224</b>
Skat af årets resultat	5	-12.194	-28.338	-371	-594
<b>Årets resultat</b>		<b>68.217</b>	<b>206.916</b>	<b>69.278</b>	<b>206.630</b>
Resultatdisponering	6				

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
Materielle anlægsaktiver under udførelse		142.388	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>142.388</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0	0	100.868	174.113
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	81.274	43.955	355	350
Tilgodehavender i associerede virksomheder	10	49.371	27.891	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	35	35	35	35
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>130.680</b>	<b>71.881</b>	<b>101.258</b>	<b>174.498</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>273.068</b>	<b>71.881</b>	<b>101.258</b>	<b>174.498</b>
Varer under fremstilling		0	319.255	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		118.013	0	0	0
<b>Varebeholdninger</b>	11	<b>118.013</b>	<b>319.255</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		14.087	13.311	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	69.916	271.199
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.090	2.030	2.030	2.030
Andre tilgodehavender		869	1.845	0	0
Selskabsskat		0	3.746	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>17.046</b>	<b>20.932</b>	<b>71.946</b>	<b>273.229</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>62.764</b>	<b>24.005</b>	<b>34.869</b>	<b>96</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>197.823</b>	<b>364.192</b>	<b>106.815</b>	<b>273.325</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>470.891</b>	<b>436.073</b>	<b>208.073</b>	<b>447.823</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital		10.000	10.000	10.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	61.205	0
Overført resultat		197.506	228.228	136.301	228.229
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	75.000	0	75.000
Minoritetsinteresser		24.501	25.563	0	0
<b>Egenkapital</b>	12	<b>232.007</b>	<b>338.791</b>	<b>207.506</b>	<b>313.229</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	648	1.054	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>648</b>	<b>1.054</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Anden gæld		2.762	2.635	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>2.762</b>	<b>2.635</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		136.716	74.245	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		5.138	2.295	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.078	8.821	41	112
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	8.228	0	128.940
Selskabsskat		12.600	0	371	594
Anden gæld		73.942	4	0	645
Periodeafgrænsningsposter	15	0	0	155	4.303
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>235.474</b>	<b>93.593</b>	<b>567</b>	<b>134.594</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>238.236</b>	<b>96.228</b>	<b>567</b>	<b>134.594</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>470.891</b>	<b>436.073</b>	<b>208.073</b>	<b>447.823</b>
Efterfølgende begivenheder	16				
Eventualaktiver	17				
Eventualforpligtelser	18				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19				
Nærtstående parter og ejerforhold	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21				

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	10.000	228.228	75.000	25.562	338.790
Betalt ordinært udbytte	0	0	-75.000	0	-75.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-100.000	0	0	-100.000
Årets resultat	0	69.278	0	-1.061	68.217
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>10.000</b>	<b>197.506</b>	<b>0</b>	<b>24.501</b>	<b>232.007</b>

### Moderselskab

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	10.000	0	228.228	75.000	313.228
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-75.000	-75.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-100.000	0	-100.000
Årets resultat	0	61.205	8.073	0	69.278
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>10.000</b>	<b>61.205</b>	<b>136.301</b>	<b>0</b>	<b>207.506</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 t.kr.	2018 t.kr.
Årets resultat		68.217	206.916
Reguleringer	22	-10.122	-69.852
Ændring i driftskapital	23	276.479	58.469
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>334.574</b>	<b>195.533</b>
Renteindbetalinger og lignende		3.498	240
Renteudbetalinger og lignende		-2.958	-4.862
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>335.114</b>	<b>190.911</b>
Betalt selskabsskat		3.746	-35.574
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>338.860</b>	<b>155.337</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-142.388	-1.204
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-15.638	-7.025
Salg af materielle anlægsaktiver		0	44.841
Salg af virksomhed		0	148.396
Udlån		-21.540	-16.997
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		95	220
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-179.471</b>	<b>168.231</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-750
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-176.530
Nedbringelse af leasingforpligtelser		0	-389
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-8.228	8.228
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		127	2.635
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		12.405	0
Minoritetsinteresser		0	2.532
Betalt udbytte		-175.000	-150.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-170.696</b>	<b>-314.274</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-11.307</b>	<b>9.294</b>
Likvide beholdninger		24.005	16.441
Kassekredit		0	-1.730
Likvider 1. januar 2019		24.005	14.711
<b>Likvider 31. december 2019</b>		<b>12.698</b>	<b>24.005</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		62.764	24.005
Kassekredit		-50.066	0
<b>Likvider 31. december 2019</b>		<b>12.698</b>	<b>24.005</b>



## Noter

	Koncern		Morderselskab	
	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>1 Nettoomsætning</b>				
Omsætning ved byggerivirksomhed m.v.	250.507	631.972	0	0
Udlejningsvirksomhed	0	14.340	0	0
Anden omsætning	0	0	955	2.935
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>250.507</b>	<b>646.312</b>	<b>955</b>	<b>2.935</b>
Geografisk				
Danmark	250.508	646.312	955	2.935
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>250.508</b>	<b>646.312</b>	<b>955</b>	<b>2.935</b>
<b>2 Andre driftsindtægter</b>				
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	0	107.862	0	107.862
	<b>0</b>	<b>107.862</b>	<b>0</b>	<b>107.862</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	570	0	3.931	3.137
Renteindtægter fra associerede virksomheder	2.928	240	120	120
	<b>3.498</b>	<b>240</b>	<b>4.051</b>	<b>3.257</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	306	284	1.184	513
Finansielle omkostninger associerede virksomheder	0	167	0	0
Andre finansielle omkostninger	2.653	8.079	660	331
	<b>2.959</b>	<b>8.530</b>	<b>1.844</b>	<b>844</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	12.634	28.266	371	594
Årets udskudte skat	-406	73	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-34	0	0	0
	<b>12.194</b>	<b>28.339</b>	<b>371</b>	<b>594</b>
<b>6 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte	0	75.000	0	75.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	61.205	-45.192
Overført resultat	69.278	131.629	8.073	176.822
	69.278	206.629	69.278	206.630
Minoritetsinteresser	-1.061	287	0	0
	<b>68.217</b>	<b>206.916</b>	<b>69.278</b>	<b>206.630</b>

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2019	0
Tilgang i årets løb	142.388
Kostpris 31. december 2019	142.388
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>142.388</b>

## Noter

	<b>Moderselskab</b>	
	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
<b>8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2019	39.728	82.604
Tilgang i årets løb	40	0
Afgang i årets løb	0	-42.876
	<u>39.768</u>	<u>39.728</u>
Kostpris 31. december 2019		
Værdireguleringer 1. januar 2019	134.385	44.969
Årets afgang	0	-11.041
Årets resultat	65.853	99.735
Udbytte modtaget	-137.000	0
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-2.138	722
	<u>61.100</u>	<u>134.385</u>
Værdireguleringer 31. december 2019		
	<u>100.868</u>	<u>174.113</u>

### Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019

#### Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
CASA GIH A/S	Horsens	100%
CASA Finans A/S	Horsens	100%
Strandholmen A/S	Horsens	100%
CASA Plus A/S*	Horsens	49%
CASA KR A/S	Horsens	100%
CASA CMØ A/S	Horsens	100%
OPP CMØ A/S	Horsens	100%
Valdemars Have A/S	Horsens	100%
Ejendomsselskabet Strandlodsvej 15 ApS	Horsens	100%
K/S Strandlodsvej 15	Horsens	100%
Strandlodsvej 15, København ApS	Horsens	100%

Kapitalandele i CASA Plus A/S er indregnet som tilknyttede virksomheder, da selskabet har bestemmende indflydelse på selskabets drift.

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2019	30.896	25.106	250	250
Tilgang i årets løb	15.638	13.621	0	0
Afgang i årets løb	0	-7.831	0	0
Kostpris 31. december 2019	46.534	30.896	250	250
Værdireguleringer 1. januar 2019	13.058	10.550	100	223
Årets afgang	0	1.366	0	0
Årets resultat	21.777	1.488	100	97
Udbytte modtaget	-95	-220	-95	-220
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	-125	0	0
Værdireguleringer 31. december 2019	34.740	13.059	105	100
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>81.274</b>	<b>43.955</b>	<b>355</b>	<b>350</b>

### Koncern

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Green Tech Group A/S	Vejle	33%
CC Copenhagen Residential A/S	Horsens	20%
Driftsselskabet OPP Svendborg A/S	Frederiksberg	50%
Plushusene K/S	Horsens	25%
Komplementarselskabet Plushusene ApS	Horsens	25%
Plushusene Management ApS	Horsens	25%
Plushusene 3 K/S	Horsens	25%
Komplementarselskabet Plushusene 3 ApS	Horsens	25%
K/S Resireal NSF Aarhus-Vejlby Holding	Nordhavn	20%
Komplementarselskabet Resireal NSF Aarhus-Vejly Holding ApS	Nordhavn	20%

## Noter

### 9 Kapitalandele i associerede virksomheder (Fortsat)

#### Moderselskab

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Driftsselskabet OPP Svendborg A/S	Frederiksberg	50%

### 10 Finansielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Tilgodehavender i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapital- andele
Kostpris 1. januar 2019	27.891	35
Tilgang i årets løb	32.290	0
Afgang i årets løb	-10.810	0
Kostpris 31. december 2019	49.371	35
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>49.371</b>	<b>35</b>

### 10 Finansielle anlægsaktiver (Fortsat)

#### Moderselskab

	Andre værdi- papirer og kapital- andele
Kostpris 1. januar 2019	35
Kostpris 31. december 2019	35
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>35</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>11 Varebeholdninger</b>				
Varer under fremstilling	0	319.255	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	118.013	0	0	0
	<b>118.013</b>	<b>319.255</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Renteomkostninger indregnet i kostprisen	745	3.745	0	0

## 12 Egenkapital

Virksomhedskapitalen består af 10.000.000 anparter à nominelt t.kr. 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

	Koncern		Moderselskab	
	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2019	1.054	4.804	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-406	-3.750	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2019</b>	<b>648</b>	<b>1.054</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 14 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2019	31. december 2019	næste år	efter 5 år
Anden gæld	2.635	2.762	0	2.762
	<b>2.635</b>	<b>2.762</b>	<b>0</b>	<b>2.762</b>

## Noter

### 15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af udskudte indtægter vedrørende interne avancer på materiale anlægsaktiver i tilknyttede virksomheder.

### 16 Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets udløb er der sket udbrud af COVID19 i Danmark. Udbruddet i Danmark er først sket efter statusdagen, hvorfor den aktuelle COVID19-pandemi ikke har indflydelse på den finansielle stilling i årsrapporten for regnskabsåret 2019.

### 17 Eventualaktiver

Selskabet har i forbindelse med salget af CASA A/S indgået en aftale med køber om betaling ved videresalg af CASA A/S. I den forbindelse kan der tilfalde selskabet et ikke ubetydeligt beløb.

### 18 Eventualforpligtelser

Selskabet og koncernen har stillet kaution for den associerede virksomhed Green Tech Houses ApS', forpligtelser over for Nykredit. Kautionen er begrænset til 49.500 t.kr.

Selskabet og koncernen har stillet selvskyldnerkaution for Lejerforeningen Green Tech House og Lysholtsparken Services ApS' forpligtelser over for Nykredit. Kautionen er begrænset til t.kr. 180.

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for datterselskabers forpligtelser overfor pengeinstitutter. Bankgælden i dattervirksomhederne udgør 136.716 t.kr. pr. 31. december 2019.

Koncernen har indgået aftale om køb af investerings- og udlejningsejendomme for et større væsentligt beløb med overtagelse i 2021. I tilknytning hertil har selskabet stillet bankgaranti på i alt 75.000 t.kr.

Koncernen har indgået investeringsaftale omkring ejendomsinvesteringer for et større beløb i Plushusene.

Koncernens selskaber er sambeskattet med moderselskabet M.M. 26 Holding A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæftet begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

### 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 716 t.kr., er der givet pant i varebeholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 116.662 t.kr.

Af koncernens likvide beholdninger på i alt 62.764 t.kr. indestår 1.783 t.kr. på deponeringskonti i pengeinstitut.

## Noter

### 20 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

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

#### Øvrige nærtstående parter

Michael Antitsch Mortensen, 8700 Horsens, bestyrelsesmedlem  
 Per Christian Hansen, 8700 Horsens, bestyrelsesmedlem  
 Peter Kjelgaard Rosengreen, 8700 Horsens, bestyrelsesmedlem  
 Peter Heide Wessel, 8700 Horsens, bestyrelsesmedlem

#### Transaktioner

Der er ikke angivet transaktioner med nærtstående parter jf. ÅRL § 98 C, stk. 7, idet alle transaktioner er indgået på markedsmæssige vilkår.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
PricewaterhouseCoopers:				
Revisionshonorar	67	62	10	10
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	15	0	15
Andre ydelser	115	303	0	128
	<b>182</b>	<b>380</b>	<b>10</b>	<b>153</b>

	Koncern	
	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
<b>22 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-3.498	-240
Finansielle omkostninger	2.959	8.530
Af- og nedskrivninger inkl. fortjeneste	0	-105.999
Værdiregulering af investeringsaktiver	0	1.136
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-21.777	-1.618
Skat af årets resultat	12.194	28.339
	<b>-10.122</b>	<b>-69.852</b>



Noter

**23 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital**

Ændring i varebeholdninger  
 Ændring i tilgodehavender  
 Ændring i leverandører mv.

<b>Koncern</b>	
2019	2018
t.kr.	t.kr.
201.242	75.648
202	338
75.035	-17.517
<b>276.479</b>	<b>58.469</b>

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CASA Holding A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2019 er aflagt i t.kr.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden CASA Holding A/S og 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, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

### **Opgørelse af goodwill**

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Segmentoplysninger

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

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen består primært af indtægter vedrørende salg af byggerier samt huslejeindtægter, som 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 ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

#### 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

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift og salg af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme.

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

## Anvendt regnskabspraksis

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

### 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 posterings direkte i egenkapitalen.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

### Finansielle anlægsaktiver

#### 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.

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 Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele måles til dagsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsejendomme omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter udskudte indtægter vedrørende interne avancer i tilknyttede virksomheder.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt 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.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af 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 koncernens 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 kassekreditter.

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

