

# Årsrapport 2020

CASA Holding A/S

CVR-nr. 36 42 74 26



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 1. april 2021  
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	24

### Faktaboks

Billedet på forsiden er en visualisering af de fælleshuse, som opføres i forbindelse med Plushusenes bofællesskaber. Fælleshuset indeholder en række attraktive faciliteter som fx spisesal til fællesspisning, fitnessudstyr og boldspilsrum. Fælleshuset er sammen med de indbydende udenomsarealer hjertet i Plushusene.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 1. april 2021

### **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 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 1. april 2021

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Almskou Ohmeyer  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24817

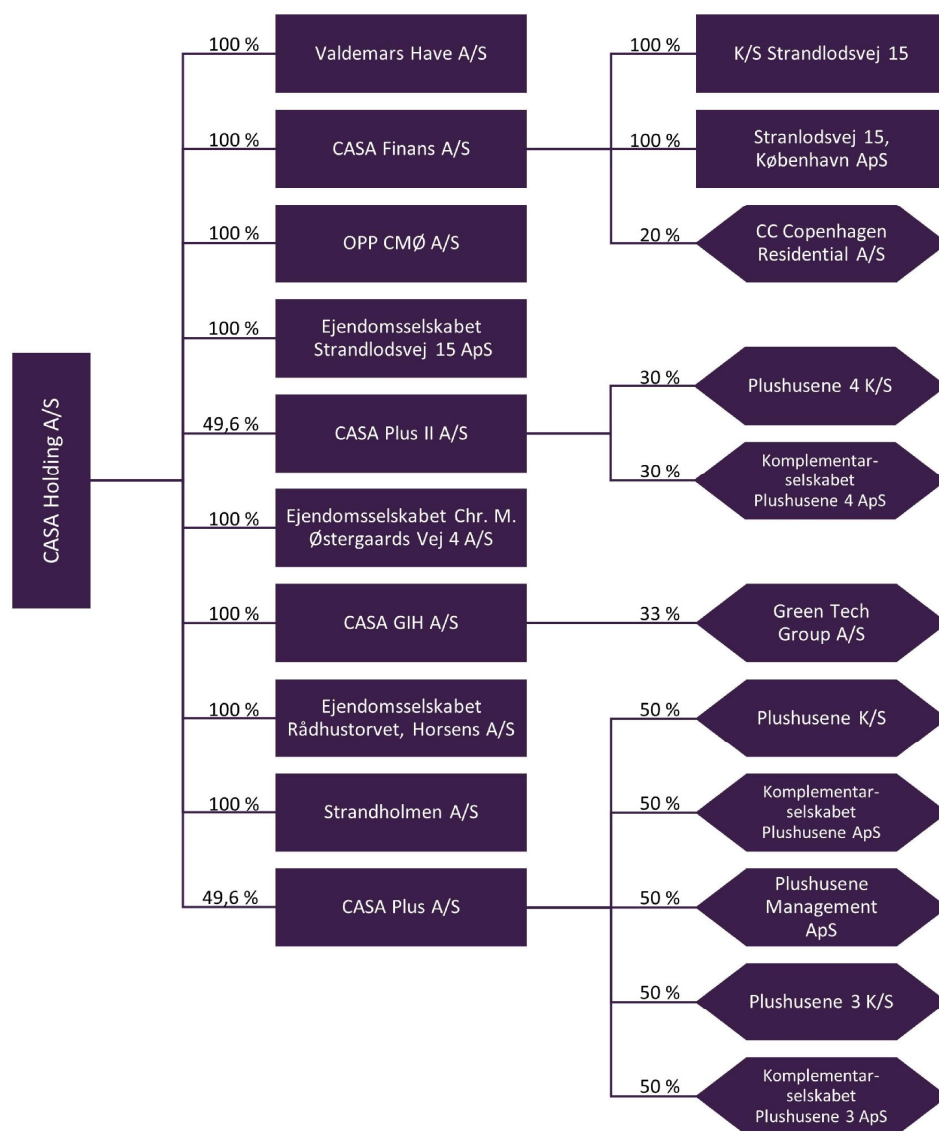
Morten Jacobsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne44140

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	CASA Holding A/S Havnen 3 8700 Horsens  Telefon: 70 60 10 30 E-mail: info@casabolig.dk Hjemmeside: www.casabolig.dk CVR-nr.: 36 42 74 26 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2020 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



## Koncernoversigt



 Dattervirksomhed

 Associeret virksomhed



## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	12.145	58.508	244.927	21.808	376.481
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	12.145	58.508	244.927	21.808	347.874
Resultat før finansielle poster	39.188	58.095	241.926	-3.673	340.395
Resultat af finansielle poster	49.433	22.316	-6.672	13.783	15.504
Årets resultat	78.334	68.217	206.916	4.719	345.316
<b>Balance</b>					
Balancesum	556.502	470.891	436.073	735.189	696.531
Egenkapital	321.423	232.007	338.791	279.342	271.896
<b>Pengestrømme fra:</b>					
- driftsaktivitet	77.176	338.860	155.337	-26.357	-146.661
- investeringsaktivitet	33.358	-179.471	168.231	-34.859	342.005
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-34.893	-142.388	-1.204	-53.829	-82.110
- finansieringsaktivitet	-77.099	-170.696	-314.274	59.541	-52.117
Årets forskydning i likvider	33.435	-11.307	9.294	-1.675	143.227
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	7,6%	12,8%	41,3%	-0,5%	44,0%
Soliditetsgrad	57,8%	49,3%	77,7%	38,0%	39,0%
Forrentning af egenkapital	28,3%	23,9%	66,9%	1,7%	161,9%

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

## Ledelsesberetning

### Koncernens og selskabets væsentligste aktiviteter

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

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret 2020 har i væsentligt omfang været præget af håndteringen af COVID19-pandemien, som ramte Danmark i februar 2020. Koncernens aktiviteter indenfor salg af lejligheder har været positivt påvirket af den store aktivitet på boligmarkedet.

Koncernen har i regnskabsåret realiseret en bruttofortjeneste på 12.145 t.kr. mod 58.508 t.kr. i 2019. Koncernen har i lighed med det foregående regnskabsår haft fokus på at få afsluttet igangværende byggerier samt få solgt resterende boliger.

Koncernen har i regnskabsåret 2020 realiseret et resultat efter skat på 78.334 t.kr. mod 68.217 t.kr. sidste år.

Årets resultat er positivt påvirket af aflevering af boliger i koncernens byggeprojekter, dagsværdiregulering af koncernens investeringsejendomme samt resultatandele fra associerede virksomheder. Årets resultat er i overensstemmelse med koncernens forventninger til regnskabsåret. Ledelsen anser derfor årets resultat for tilfredsstillende.

Egenkapitalen udgør 321.423 t.kr. pr. 31. december 2020, der i regnskabsåret er forrentet med 28,3 % mod 23,9 % i 2019.

### Koncernens forventede udvikling

Koncernen vil også i det kommende regnskabsår have fokus på at afhænde koncernens resterende boliger i færdigopførte ejendomsprojekter, der er opført til videresalg. Der er efter regnskabsårets udløb indgået købsaftaler på de resterende boliger, hvorfor den sidste beholdning af projektsalgsboliger afleveres i regnskabsåret 2021. Dette vil påvirke resultatet for 2021 positivt. Samtidig vil salgene af boligerne frigøre likviditet.

Endvidere har koncernen indgået aftale om salg af en investeringsejendom, der ligeledes vil tilføre koncernen væsentlig likviditet. Koncernen er involveret i en række udviklingsprojekter, hvorfor likviditetstilførslen fra de realiserede salg vil blive allokert til disse udviklingsprojekter.

COVID19-pandemien har sat sit præg på 2020, hvor den nødvendiggjorde en række restriktioner fra de danske myndigheder. Koncernen blev ikke direkte berørt af de gennemførte restriktioner. Ledelsen er fortsat meget opmærksom på pandemiens indvirkning på de finansielle markeder, herunder udviklingen i renteniveauet.

Ledelsen er særdeles opmærksom på udviklingen i COVID19-pandemien. Det er ledelsens forhåbning, at det danske vaccinationsprogram kan dæmme op for smitten og sikre, at det danske samfund kommer tilbage til en normaltilstand. Hvis der mod ledelsens forhåbninger kommer endnu en smittebølge, hvor myndighederne vurderer, at der er behov for at implementere yderligere restriktioner og der dermed bliver tale om en endnu mere langvarig pandemi, kan de samfundsøkonomiske konsekvenser blive markante. Dette kan naturligvis også have negative indvirkninger på koncernen, hvis det giver udslag i en korrektion af leje- og renteniveauer. 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 af ordinær drift før dagsværdireguleringer for regnskabsåret 2021 på niveau 2020.

## Ledelsesberetning

### **Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici**

#### ***Driftsmæssige risici***

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.

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

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.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020 t.kr.	2019 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>12.145</b>	<b>58.508</b>	<b>164</b>	<b>-108</b>
Andre driftsomkostninger		0	-413	0	-413
<b>Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer</b>		<b>12.145</b>	<b>58.095</b>	<b>164</b>	<b>-521</b>
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		27.043	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>39.188</b>	<b>58.095</b>	<b>164</b>	<b>-521</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	60.792	67.863
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		46.638	21.777	1.456	100
Finansielle indtægter	1	4.796	3.498	4.813	4.051
Finansielle omkostninger	2	-2.001	-2.959	-663	-1.844
<b>Resultat før skat</b>		<b>88.621</b>	<b>80.411</b>	<b>66.562</b>	<b>69.649</b>
Skat af årets resultat	3	-10.287	-12.194	-957	-371
<b>Årets resultat</b>		<b>78.334</b>	<b>68.217</b>	<b>65.605</b>	<b>69.278</b>
Resultatdisponering	4				

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 t.kr.	2019 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
Investeringsejendomme	5	202.599	0	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	6	1.725	142.388	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>204.324</b>	<b>142.388</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	0	0	135.833	100.868
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	60.654	81.274	0	355
Tilgodehavender i associerede virksomheder	9	52.641	49.371	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	0	35	0	35
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>113.295</b>	<b>130.680</b>	<b>135.833</b>	<b>101.258</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>317.619</b>	<b>273.068</b>	<b>135.833</b>	<b>101.258</b>
Færdigvarer og handelsvarer		39.301	118.013	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>39.301</b>	<b>118.013</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10	17.731	14.087	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		155	0	53.171	69.916
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		154	2.090	0	2.030
Andre tilgodehavender		1.436	869	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>19.476</b>	<b>17.046</b>	<b>53.171</b>	<b>71.946</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>180.106</b>	<b>62.764</b>	<b>87.666</b>	<b>34.869</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>238.883</b>	<b>197.823</b>	<b>140.837</b>	<b>106.815</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>556.502</b>	<b>470.891</b>	<b>276.670</b>	<b>208.073</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 t.kr.	2019 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital		10.000	10.000	10.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	78.220	61.205
Overført resultat		265.594	197.506	187.374	136.301
Minoritetsinteresser		45.829	24.501	0	0
<b>Egenkapital</b>	11	<b>321.423</b>	<b>232.007</b>	<b>275.594</b>	<b>207.506</b>
Hensættelse til udskudt skat	12	6.751	648	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>6.751</b>	<b>648</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Anden gæld		3.695	2.762	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>3.695</b>	<b>2.762</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		133.992	136.716	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.329	5.138	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.173	7.078	78	41
Selskabsskat		4.005	12.600	957	371
Anden gæld		78.072	73.942	41	0
Periodeafgrænsningsposter	14	62	0	0	155
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>224.633</b>	<b>235.474</b>	<b>1.076</b>	<b>567</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>228.328</b>	<b>238.236</b>	<b>1.076</b>	<b>567</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>556.502</b>	<b>470.891</b>	<b>276.670</b>	<b>208.073</b>
Eventualaktiver	15				
Eventualforpligtelser	16				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17				
Nærtstående parter og ejerforhold	18				

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2020	10.000	197.506	24.501	232.007
Køb af minoritetsandele	0	0	-50	-50
Salg af minoritetsandele	0	0	8.649	8.649
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	2.483	0	2.483
Årets resultat	0	65.605	12.729	78.334
<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<b>10.000</b>	<b>265.594</b>	<b>45.829</b>	<b>321.423</b>

### Moderselskab

	Virksomheds- kapital	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2020	10.000	61.205	136.301	207.506
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	2.483	0	2.483
Årets resultat	0	14.532	51.073	65.605
<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<b>10.000</b>	<b>78.220</b>	<b>187.374</b>	<b>275.594</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2020 t.kr.	2019 t.kr.
Årets resultat		78.334	68.217
Reguleringer	19	-66.189	-10.122
Ændring i driftskapital	20	74.979	276.479
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>87.124</b>	<b>334.574</b>
Renteindbetalinger og lignende		4.796	3.498
Renteudbetalinger og lignende		-1.966	-2.958
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>89.954</b>	<b>335.114</b>
Betalt selskabsskat		-12.778	3.746
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>77.176</b>	<b>338.860</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-34.893	-142.388
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-6.322	-15.638
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		40.162	0
Udlån		-1.489	-21.540
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		35.900	95
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>33.358</b>	<b>-179.471</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-86.631	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	-8.228
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-56	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	12.405
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		989	127
Minoritetsinteresser		8.599	0
Betalt udbytte		0	-175.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-77.099</b>	<b>-170.696</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>33.435</b>	<b>-11.307</b>
Likvide beholdninger		62.764	24.005
Kassekredit		-50.066	0
Likvider 1. januar 2020		12.698	24.005
<b>Likvider 31. december 2020</b>		<b>46.133</b>	<b>12.698</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		180.106	62.764
Kassekredit		-133.973	-50.066
<b>Likvider 31. december 2020</b>		<b>46.133</b>	<b>12.698</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>1 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	56	570	4.605	3.931
Renteindtægter fra associerede virksomheder	4.585	2.928	53	120
Andre finansielle indtægter	155	0	155	0
	<b>4.796</b>	<b>3.498</b>	<b>4.813</b>	<b>4.051</b>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	20	306	379	1.184
Andre finansielle omkostninger	1.981	2.653	284	660
	<b>2.001</b>	<b>2.959</b>	<b>663</b>	<b>1.844</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	4.005	12.634	957	371
Årets udskudte skat	6.104	-406	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	178	-34	0	0
	<b>10.287</b>	<b>12.194</b>	<b>957</b>	<b>371</b>
<b>4 Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	14.532	61.205
Overført resultat	65.605	69.278	51.073	8.073
	65.605	69.278	65.605	69.278
Minoritetsinteresser	12.729	-1.061	0	0
	<b>78.334</b>	<b>68.217</b>	<b>65.605</b>	<b>69.278</b>

## Noter

### 5 Aktiver der måles til dagsværdi

	<b>Koncern</b>
	Investeringsejendomme
Kostpris 1. januar 2020	0
Overførsler i årets løb	175.556
Kostpris 31. december 2020	175.556
Værdireguleringer 1. januar 2020	0
Årets værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	27.043
Værdireguleringer 31. december 2020	27.043
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>202.599</b>

### 6 Materielle anlægsaktiver

<b>Koncern</b>	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2020	142.388
Tilgang i årets løb	34.893
Overførsler i årets løb	-175.556
Kostpris 31. december 2020	1.725
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>1.725</b>

## Noter

	<b>Moderselskab</b>	
	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
<b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2020	39.768	39.728
Tilgang i årets løb	18.702	40
Afgang i årets løb	-857	0
Kostpris 31. december 2020	<u>57.613</u>	<u>39.768</u>
Værdireguleringer 1. januar 2020	61.100	134.385
Årets resultat	61.369	65.853
Udbytte modtaget	-46.000	-137.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	2.483	0
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-732	-2.138
Værdireguleringer 31. december 2020	<u>78.220</u>	<u>61.100</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b><u>135.833</u></b>	<b><u>100.868</u></b>

### Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
CASA GIH A/S	Horsens	100,0%
CASA Finans A/S	Horsens	100,0%
Strandholmen A/S	Horsens	100,0%
CASA Plus A/S*	Horsens	49,6%
Ejendomsselskabet Rådhusørvet, Horsens A/S	Horsens	100,0%
Ejendomsselskabet Chr. M. Østergaards Vej 4 A/S	Horsens	100,0%
OPP CMØ A/S	Horsens	100,0%
Valdemars Have A/S	Horsens	100,0%
Ejendomsselskabet Strandlodsvej 15 ApS	Horsens	100,0%
K/S Strandlodsvej 15	Horsens	100,0%
Strandlodsvej 15, København ApS	Horsens	100,0%
CASA Plus II A/S*	Horsens	49,6%

Kapitalandelene i CASA Plus A/S og CASA Plus II A/S er indregnet som tilknyttede virksomheder, da selskabet har bestemmende indflydelse på selskabernes drift.

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2020	46.533	30.896	250	250
Tilgang i årets løb	6.322	15.638	0	0
Afgang i årets løb	-22.195	0	-250	0
Kostpris 31. december 2020	30.660	46.534	0	250
Værdireguleringer 1. januar 2020	34.740	13.058	105	100
Årets afgang	-17.082	0	-5	0
Årets resultat	45.753	21.777	0	100
Udbytte modtaget	-35.900	-95	-100	-95
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	2.483	0	0	0
Værdireguleringer 31. december 2020	29.994	34.740	0	105
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>60.654</b>	<b>81.274</b>	<b>0</b>	<b>355</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%
Plushusene K/S	Horsens	50%
Komplementarselskabet Plushusene ApS	Horsens	50%
Plushusene Management ApS	Horsens	50%
Plushusene 3 K/S	Horsens	50%
Komplementarselskabet Plushusene 3 ApS	Horsens	50%
Plushusene 4 K/S	Horsens	30%
Komplementarselskabet Plushusene 4 ApS	Horsens	30%

## Noter

### 9 Finansielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Tilgodehavender i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapital- andele
Kostpris 1. januar 2020	49.371	35
Tilgang i årets løb	26.205	0
Afgang i årets løb	-22.935	0
Kostpris 31. december 2020	52.641	35
Årets nedskrivninger	0	35
Nedskrivninger 31. december 2020	0	35
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>52.641</b>	<b>0</b>

### 9 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Modørselskab

	Andre værdi- papirer og kapital- andele
Kostpris 1. januar 2020	35
Kostpris 31. december 2020	35
Årets nedskrivninger	35
Nedskrivninger 31. december 2020	35
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>0</b>

### 10 Tilgodehavender

Af modørselskabets samlede tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder på i alt 53.171 t.kr. forfalder 53.171 t.kr. senere end et år.

## Noter

### 11 Egenkapital

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

	Koncern		Moderselskab	
	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2020	648	1.054	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	6.104	-406	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2020</b>	<b>6.752</b>	<b>648</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 13 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	1. januar 2020	31. december 2020		
Anden gæld	2.762	3.695	0	3.695
	<b>2.762</b>	<b>3.695</b>	<b>0</b>	<b>3.695</b>

### 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### 15 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.

### 16 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.



## Noter

### 16 Eventualforpligtelser (fortsat)

Selskabet og koncernen har stillet kaution for Fjordglimt Horsens ApS', forpligtelser overfor Nykredit. Restgælden udgør 149.315 t.kr. pr. 31. december 2020.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for datterselskabers forpligtelser overfor pengeinstitutter. Bankgælden i dattervirksomhederne udgør 133.992 t.kr. pr. 31. december 2020.

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.

Koncern har stillet kaution for byggekreditter i associerede virksomheder. Kautionen er begrænset til 97.800 t.kr.

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.

### 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 85.988 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør 202.599 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 19 t.kr., er der givet pant i varebeholdninger, hvis regnskabmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør 39.301 t.kr.

Af koncernens likvide beholdninger på i alt 180.106 t.kr. indestår 17.003 t.kr. på deponeringskonti i pengeinstitut.

### 18 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

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

#### Øvrige nærtstående parter

Michael Antitsch Mortensen, 8000 Aarhus, bestyrelsesmedlem  
Per Christian Hansen, 8700 Horsens, bestyrelsesmedlem  
Peter Kjølgaard 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.

## Noter

	<b>Koncern</b>	
	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
<b>19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-4.796	-3.498
Finansielle omkostninger	2.001	2.959
Værdiregulering af investeringsaktiver	-27.043	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-46.638	-21.777
Skat af årets resultat	10.287	12.194
	<b>-66.189</b>	<b>-10.122</b>
<b>20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	78.712	201.242
Ændring i tilgodehavender	-4.211	202
Ændring i leverandører mv.	478	75.035
	<b>74.979</b>	<b>276.479</b>

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CASA Holding A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore 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 2020 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.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, 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 det tidspunkt, hvor der opnås kontrol. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### **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.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste**

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### **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.

### **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.

### **Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser**

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

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

### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

### 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.

#### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsejendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af investeringsejendomme indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på arms længde vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Ledelsen har vurderet, at det for indeværende år har været muligt at opgøre dagsværdien ved hjælp af sammenlignelige transaktioner på markedet, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af salgsværdien svarende til den forventede salgspris på investeringsejendomme.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende merværdier og positiv goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser 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, associerede virksomheder og kapitalinteresser 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.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Unoterede kapitalandele måles til kostpris.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

#### Varebeholdninger

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

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Likvide beholdninger

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 acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skatte-mæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### 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.



## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under 'renteindtægter og udbytter, modtaget'.

### 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.

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

