

---

# ***Daurehøj Holding ApS***

Tuse Byvej 92, 4300 Holbæk

## Årsrapport for 2017

---

CVR-nr. 27 23 19 85

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 31/5 2018

Martin Birger Daurehøj  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Daurehøj Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holbæk, den 31. maj 2018

## Direktion

Martin Birger Daurehøj

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Daurehøj Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Daurehøj Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". 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 vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

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

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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 regnskabet 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 vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 vores 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.

Holbæk, den 31. maj 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Per Larsen  
statsautoriseret revisor  
mne27778

Benny Lundgaard  
statsautoriseret revisor  
mne15270

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Daurehøj Holding ApS  
Tuse Byvej 92  
4300 Holbæk

CVR-nr.: 27 23 19 85  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Holbæk

**Direktion**

Martin Birger Daurehøj

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Ahlgade 63  
4300 Holbæk

**Pengeinstitut**

Nykredit  
Under Krystallen 1  
1780 København V

# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	10.370	7.303	9.607	17.005	6.267
Resultat af ordinær primær drift	4.496	1.900	3.671	11.414	785
Resultat før finansielle poster	4.513	1.900	3.671	11.407	785
Resultat af finansielle poster	-1.137	-709	-576	247	-34
Årets resultat	2.517	808	2.193	8.977	549
<b>Balance</b>					
Balancesum	134.960	85.729	71.326	67.278	65.583
Egenkapital	27.840	25.608	24.860	22.659	14.133
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	6.656	-11.697	6.866	18.281	3.075
- investeringsaktivitet	631	-2.824	-1.359	-687	-397
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-169	-2.842	-1.414	-1.254	-394
- finansieringsaktivitet	5.927	4.206	356	-12.770	-1.500
Årets forskydning i likvider	13.214	-10.315	5.863	4.824	1.178
Antal medarbejdere	83	86	76	74	86
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	3,3%	2,2%	5,1%	17,0%	1,2%
Soliditetsgrad	20,6%	29,9%	34,9%	33,7%	21,5%
Forrentning af egenkapital	9,4%	3,2%	9,2%	48,8%	4,0%

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



# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Daurehøj Holding ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens vigtigste aktiviteter omfatter opgaver inden for nybyggeri, renovering og service på Sjælland. Byggeopgaverne gennemføres som fag-, hoved- og totalentreprise.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 2.516.836, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 27.840.381.

Årets resultat betragtes af ledelsen som værende tilfredsstillende.

Koncernens balancesummen er påvirket af, at vi for bygherren opfører og finansierer 92 ungdomsboliger ved Flintholm Station på Frederiksberg. Byggeriet er behørig afdækket sikkerhedsmæssigt af bankgaranti, pant i selve byggeriet og nabokollegiet. endvidere er balancesummen steget som følge af, at de igangværende arbejder er påvirket af en voldgiftssag om tolkning af facadeopmåling. Den stigende balancesum er årsagen til, at soliditetsgraden falder.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### Markedsrisici

Koncernen indgår ikke i arrangementer med særlige risici, ud over almindelig forekommende risici inden for entreprenørbranchen.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernens resultat for 2018 forventes at blive væsentlig bedre end resultatet for 2017. Koncernens ordrebeholdning dækker næste års produktion. Koncernen har tilstrækkelige kredit- og garantirammer til at gennemføre årets budget.

## Videnressourcer

Der er løbende fokus på en målrettet kompetenceudvikling af alle medarbejdergrupper.

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

# Ledelsesberetning

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>10.370.120</b>	<b>7.302.691</b>	<b>-13.265</b>	<b>-13.268</b>
Personaleomkostninger	1	-5.121.101	-4.609.097	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-736.361	-793.758	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>4.512.658</b>	<b>1.899.836</b>	<b>-13.265</b>	<b>-13.268</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	2.634.592	985.099
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	-50.617	0	0
Finansielle indtægter	3	395.153	579.579	9.243	47.341
Finansielle omkostninger	4	-1.532.142	-1.237.962	-141.134	-231.236
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.375.669</b>	<b>1.190.836</b>	<b>2.489.436</b>	<b>787.936</b>
Skat af årets resultat	5	-858.833	-382.508	27.400	20.392
<b>Årets resultat</b>		<b>2.516.836</b>	<b>808.328</b>	<b>2.516.836</b>	<b>808.328</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Grunde og bygninger		11.932.382	12.239.759	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		0	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.673.135	3.356.974	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>14.605.517</b>	<b>15.596.733</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	29.756.820	26.956.632
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	0	342.003	0	0
Andre tilgodehavender	9	31.500	49.500	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>31.500</b>	<b>391.503</b>	<b>29.756.820</b>	<b>26.956.632</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>14.637.017</b>	<b>15.988.236</b>	<b>29.756.820</b>	<b>26.956.632</b>
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>5.289.116</b>	<b>5.195.664</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		39.184.690	34.210.953	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	51.050.194	22.093.399	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	3.186.429
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	62.500	0	0
Andre tilgodehavender		3.690.522	422.462	0	0
Udskudt skatteaktiv	16	0	0	27.400	0
Selskabsskat		182.246	0	146.561	20.392
Periodeafgrænsningsposter	12	152.624	343.686	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>94.260.276</b>	<b>57.133.000</b>	<b>173.961</b>	<b>3.206.821</b>
<b>Værdipapirer</b>	13	<b>4.670.017</b>	<b>4.522.362</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>16.103.478</b>	<b>2.889.499</b>	<b>267.627</b>	<b>268.392</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>120.322.887</b>	<b>69.740.525</b>	<b>441.588</b>	<b>3.475.213</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Aktiver</b>		<b>134.959.904</b>	<b>85.728.761</b>	<b>30.198.408</b>	<b>30.431.845</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	92.002	27.578.615	25.028.427
Overført resultat		27.615.381	24.940.947	36.766	4.522
Foreslået udbytte for regnskabsåret		100.000	450.000	100.000	450.000
<b>Egenkapital</b>	14	<b>27.840.381</b>	<b>25.607.949</b>	<b>27.840.381</b>	<b>25.607.949</b>
Hensættelse til udskudt skat	16	4.378.840	3.473.300	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.378.840</b>	<b>3.473.300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		5.771.065	5.916.699	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>5.771.065</b>	<b>5.916.699</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	17	144.551	140.383	0	0
Kreditinstitutter		12.098.701	5.580.376	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		35.000	31.310	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		58.677.516	34.797.522	10.000	10.000
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	11	19.427.476	315.453	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	2.206.153	1.781.006
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		141.874	251.806	141.874	251.806
Selskabsskat		0	3.037.288	0	2.781.084
Anden gæld		6.444.500	6.576.675	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>96.969.618</b>	<b>50.730.813</b>	<b>2.358.027</b>	<b>4.823.896</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>102.740.683</b>	<b>56.647.512</b>	<b>2.358.027</b>	<b>4.823.896</b>
<b>Passiver</b>		<b>134.959.904</b>	<b>85.728.761</b>	<b>30.198.408</b>	<b>30.431.845</b>
Resultatdisponering	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	92.002	24.940.947	450.000	25.607.949
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-450.000	-450.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	1.069.707	0	1.069.707
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-857.404	0	-857.404
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-46.707	0	-46.707
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-92.002	92.002	0	0
Årets resultat	0	0	2.416.836	100.000	2.516.836
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>27.615.381</b>	<b>100.000</b>	<b>27.840.381</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	125.000	25.028.427	4.522	450.000	25.607.949
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-450.000	-450.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	1.069.707	0	0	1.069.707
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-857.404	0	0	-857.404
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-46.707	0	0	-46.707
Årets resultat	0	2.384.592	32.244	100.000	2.516.836
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>27.578.615</b>	<b>36.766</b>	<b>100.000</b>	<b>27.840.381</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		2.516.836	808.328
Reguleringer	18	2.715.923	1.885.266
Ændring i driftskapital	19	5.927.421	-12.424.539
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>11.160.180</b>	<b>-9.730.945</b>
Renteindbetalinger og lignende		247.498	370.521
Renteudbetalinger og lignende		-1.532.142	-2.358.717
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>9.875.536</b>	<b>-11.719.141</b>
Betalt selskabsskat		-3.219.534	22.125
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>6.656.002</b>	<b>-11.697.016</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-168.885	-2.842.015
Salg af materielle anlægsaktiver		440.000	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		18.000	18.000
Køb af virksomhed		342.003	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>631.118</b>	<b>-2.824.015</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-141.466	-139.705
Optagelse af gæld hos kreditinstitutter		6.518.325	4.526.549
Nedbringelse af leasingforpligtelser		0	-81.290
Betalt udbytte		-450.000	-100.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>5.926.859</b>	<b>4.205.554</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>13.213.979</b>	<b>-10.315.477</b>
Likvider 1. januar		7.411.861	17.518.280
Kursregulering omsætningsværdipapirer		147.655	209.058
<b>Likvider 31. december</b>		<b>20.773.495</b>	<b>7.411.861</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		16.103.478	2.889.499
Værdipapirer		4.670.017	4.522.362
<b>Likvider 31. december</b>		<b>20.773.495</b>	<b>7.411.861</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	39.793.372	36.698.718	0	0
Pensioner	3.078.251	2.845.967	0	0
Andre omkostninger til social sikring	600.570	617.243	0	0
	<b>43.472.193</b>	<b>40.161.928</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Overført til produktionslønninger	-38.351.092	-35.552.831	0	0
	<b>5.121.101</b>	<b>4.609.097</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>2.271.373</b>	<b>2.288.210</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>83</b>	<b>86</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	736.361	793.758	0	0
	<b>736.361</b>	<b>793.758</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	9.243	47.341
Andre finansielle indtægter	395.153	579.579	0	0
	<b>395.153</b>	<b>579.579</b>	<b>9.243</b>	<b>47.341</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	109.319	101.056
Andre finansielle omkostninger	1.532.142	1.237.962	31.815	130.180
	<b>1.532.142</b>	<b>1.237.962</b>	<b>141.134</b>	<b>231.236</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	334.138	0	-20.392
Årets udskudte skat	905.540	59.600	-27.400	0
	<b>905.540</b>	<b>393.738</b>	<b>-27.400</b>	<b>-20.392</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	858.833	382.508	-27.400	-20.392
Skat af egenkapitalbevægelser	46.707	11.230	0	0
	<b>905.540</b>	<b>393.738</b>	<b>-27.400</b>	<b>-20.392</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	15.048.474	350.000	8.197.744
Tilgang i årets løb	0	0	168.885
Afgang i årets løb	0	0	-1.050.000
Kostpris 31. december	<u>15.048.474</u>	<u>350.000</u>	<u>7.316.629</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.808.715	350.000	4.840.770
Årets afskrivninger	307.377	0	428.984
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-626.260
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>3.116.092</u>	<u>350.000</u>	<u>4.643.494</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>11.932.382</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>2.673.135</u></b>
Afskrives over	<u>50 år</u>	<u>5 år</u>	<u>3-5 år</u>

## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	1.928.205	1.928.205
Kostpris 31. december	1.928.205	1.928.205
Værdireguleringer 1. januar	25.028.427	24.003.511
Årets resultat	2.634.592	985.099
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	165.596	39.817
Værdireguleringer 31. december	27.828.615	25.028.427
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>29.756.820</b>	<b>26.956.632</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Daurehøj Erhvervsbyg A/S	Holbæk	1.000.000	100%	28.823.576	2.972.832
Daurehøj Ejendomsudlejning ApS	Holbæk	200.000	100%	933.244	-338.240

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	250.000	250.000	0	0
Afgang i årets løb	-250.000	0	0	0
Kostpris 31. december	0	250.000	0	0
Værdireguleringer 1. januar	92.003	142.620	0	0
Årets afgang	-92.003	0	0	0
Årets resultat	0	-50.617	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	92.003	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>342.003</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre tilgodehaver
	DKK
Kostpris 1. januar	49.500
Afgang i årets løb	-18.000
Kostpris 31. december	31.500
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>31.500</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>10 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	162.290	194.355	0	0
Projektbeholdning	5.126.826	5.001.309	0	0
	<b>5.289.116</b>	<b>5.195.664</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>11 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	586.788.088	305.681.875	0	0
Modtagne acotobetalinge	-555.165.370	-283.903.929	0	0
	<b>31.622.718</b>	<b>21.777.946</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	51.050.194	22.093.399	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-19.427.476	-315.453	0	0
	<b>31.622.718</b>	<b>21.777.946</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncernen er part i voldgiftsager vedrørende en igangværende byggesager, med deraf følgende usikkerhed om indregning og måling.

Tilgodehavender og forpligtelser relateret hertil, er indregnet på grundlag af ledelsens vurdering og juridiske vurdering af sagen.

Voldgiftsagerne forventer således ikke at medføre omkostninger, ud over hvad der er indeholdt i koncernens gæld pr. 31. december 2017.

I igangværende arbejder indgår den i årsberetningens anførte byggesag vedrørende opførelse af 92 ungdomsboliger ved Flintholm station. Det igangværende arbejde på denne sag udgør pr. 31. december 2017, TDKK 15.720. Det igangværende arbejde finansieres af et banklån, hvor der pr. 31. december 2017 er en gæld på TDKK 11.638. Koncernen og pengeinstitut har fuld sikkerhed for arbejdet i form af ejerpantebrev og betalingsgaranti fra bygherren.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, vægtafgift og abonnementer.

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>13 Værdipapirer</b>				
Børsnoterede aktier og investeringsforeningsbeviser	4.670.017	4.522.362	0	0
	<b>4.670.017</b>	<b>4.522.362</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 14 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 125 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

## 15 Resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	100.000	450.000	100.000	450.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	-50.617	2.384.592	985.099
Overført resultat	2.416.836	408.945	32.244	-626.771
	<b>2.516.836</b>	<b>808.328</b>	<b>2.516.836</b>	<b>808.328</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>16 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	3.473.300	3.413.700	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	858.833	48.370	-27.400	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	46.707	11.230	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>4.378.840</b>	<b>3.473.300</b>	<b>-27.400</b>	<b>0</b>
Materielle anlægsaktiver	137.000	78.000	0	0
Varebeholdninger	63.000	36.000	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	6.641.500	3.363.800	0	0
Låneomkostninger	-4.400	-4.500	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-2.458.260	0	-27.400	0
Overført til udskudt skatteaktiv	0	0	27.400	0
	<b>4.378.840</b>	<b>3.473.300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

### Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	0	0	27.400	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27.400</b>	<b>0</b>

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende år.



# Noter til årsregnskabet

## 17 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	4.423.837	4.818.748	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.347.228	1.097.951	0	0
Langfristet del	5.771.065	5.916.699	0	0
Inden for 1 år	144.551	140.383	0	0
	<b>5.915.616</b>	<b>6.057.082</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2017 DKK	2016 DKK
Finansielle indtægter	-395.153	-579.579
Finansielle omkostninger	1.532.142	1.237.962
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	720.101	793.758
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	50.617
Skat af årets resultat	858.833	382.508
	<b>2.715.923</b>	<b>1.885.266</b>

## 19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-93.452	-168.641
Ændring i tilgodehavender	-36.945.030	-22.361.193
Ændring i leverandører m.v.	42.753.600	10.054.248
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	212.303	51.047
	<b>5.927.421</b>	<b>-12.424.539</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger	11.932.382	12.239.759	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankmellemværender og vækstfonden:				
Ejerpantebrev på i alt TDKK 3.273, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	11.932.382	12.239.759	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Bankmellemværender:				
Nom 250.000 aktier i Ahlgade 34-36 A/S	685.721	342.003	0	0
Værdipapirer	4.590.368	4.440.987	0	0
Sikringskonti	2.411.208	2.358.085	0	0
Deponeret konto	82.016	0	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	1.577.621	1.860.639	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.878.896	3.300.389	0	0
	<b>3.456.517</b>	<b>5.161.028</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Huslejeforpligtelser, samlet forpligtelse i uopsigelighedsperioden	265.000	378.000	0	0

# Noter til årsregnskabet

## 20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Moderselskabet har afgivet ubegrænset selvskyldnerkaution for datterselskabers mellemværender med Nykredit A/S.

Koncernen har indgået en renteswap på en del af prioritetsgælden.

Vækstfonden har kautioneret for tab op til 75 % af erhvervskreditten, Nykredit 8117 3489358. Gælden udgør DKK 0 pr. 31. december 2017.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Daurehøj Holding ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Daurehøj Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt selskabets og koncernens administration mv.

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens §32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

### Af- og nedskrivninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Ejendomme	50 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Projektbeholdning vedrører grunde og bygninger, som ikke anses for at være til vedvarende eje eller brug, samt projektudviklingssager opføres under varebeholdninger og måles til kostpris eller nettorealiseringsværdien, hvis den er lavere. I anskaffelsesprisen indgår direkte omkostninger, samt finansieringsrenter i byggeperioden.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender,



# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer og vægtafgift.

### **Værdipapirer**

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede investeringsforeningsbeviser og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelse

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser.

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

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