

---

# ***Daurehøj Holding ApS***

Tuse Byvej 92, 4300 Holbæk

## Årsrapport for 2016

---

CVR-nr. 27 23 19 85

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 1 /5 2017

Martin Birger Daurehøj  
Dirigent



**pwc**

# 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 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 12

Noter til årsregnskabet 13

Noter, regnskabspraksis 22

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holbæk, den 24. april 2017

## Direktion

Martin Birger Daurehøj

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Daurehøj Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Daurehøj Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel selskabet som koncernen 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 årsregnskabet og koncernregnskabet 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 årsregnskab og et koncernregnskab, 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 selskabets og koncernens 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 selskabet eller koncernen, 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 selskabets og koncernens 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 selskabets og koncernens 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 selskabet og koncernen 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 24. april 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Per Larsen  
statsautoriseret revisor

Benny Lundgaard  
statsautoriseret revisor

# 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

# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	7.303	9.607	17.005	6.267	15.508
Resultat af ordinær primær drift	1.900	3.671	11.414	785	4.607
Resultat før finansielle poster	1.900	3.671	11.407	785	4.607
Resultat af finansielle poster	-709	-576	247	-34	-905
Årets resultat	808	2.193	8.977	549	2.776
<b>Balance</b>					
Balancesum	85.729	71.326	67.278	65.583	68.622
Egenkapital	25.608	24.860	22.659	14.133	13.402
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-11.697	6.866	18.281	3.075	-5.838
- investeringsaktivitet	-2.824	-1.359	-687	-397	-1.048
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.842	-1.414	-1.254	-394	-1.034
- finansieringsaktivitet	4.206	356	-12.770	-1.500	-272
Årets forskydning i likvider	-10.315	5.862	4.824	1.178	-7.158
Antal medarbejdere	86	76	74	86	100
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	2,2%	5,1%	17,0%	1,2%	6,7%
Soliditetsgrad	29,9%	34,9%	33,7%	21,5%	19,5%
Forrentning af egenkapital	3,2%	9,2%	48,8%	4,0%	22,6%

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 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

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

## Hovedaktivitet

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 2016 udviser et overskud på DKK 808.328, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 25.607.949.

Årets resultat betragtes af ledelsen som værende tilfredsstillende henset til, at tre nye byggesager fik senere projektopstart, som har medført, at ca. 30 % af den budgetterede omsætning for 2016 bliver udskudt til 2017. Årets resultat er også påvirket af, at en byggesag blev afleveret senere, hvilket har resulteret i en voldgiftssag bl.a. om vores berettigelse til tidsfristforlængelse og betaling af ekstraarbejder.

## 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

Selskabets resultat for 2017 forventes at blive væsentligt bedre end resultatet for 2016. Selskabets ordrebeholdning dækker næste års produktion. Selskabet har tilstrækkelige kredit- og garantirammer til at gennemføre årets budget.

## Videnressourcer

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

## 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		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>7.302.691</b>	<b>9.606.785</b>	<b>-13.268</b>	<b>-12.539</b>
Personaleomkostninger	1	-4.609.097	-4.937.622	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-793.758	-998.164	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>1.899.836</b>	<b>3.670.999</b>	<b>-13.268</b>	<b>-12.539</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	985.099	2.315.294
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-50.617	-216.972	0	0
Finansielle indtægter	3	579.579	826.855	47.341	0
Finansielle omkostninger	4	-1.237.962	-1.185.812	-231.236	-119.312
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.190.836</b>	<b>3.095.070</b>	<b>787.936</b>	<b>2.183.443</b>
Skat af årets resultat	5	-382.508	-902.160	20.392	9.467
<b>Årets resultat</b>		<b>808.328</b>	<b>2.192.910</b>	<b>808.328</b>	<b>2.192.910</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	450.000	100.000	450.000	100.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-50.617	-216.972	985.099	2.315.294
Overført resultat	408.945	2.309.882	-626.771	-222.384
	<b>808.328</b>	<b>2.192.910</b>	<b>808.328</b>	<b>2.192.910</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Grunde og bygninger		12.239.759	12.547.136	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		0	17.452	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.356.974	983.887	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>15.596.733</b>	<b>13.548.475</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	26.956.632	25.931.716
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	342.003	392.620	0	0
Andre tilgodehavender	9	49.500	67.500	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>391.503</b>	<b>460.120</b>	<b>26.956.632</b>	<b>25.931.716</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>15.988.236</b>	<b>14.008.595</b>	<b>26.956.632</b>	<b>25.931.716</b>
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>5.195.664</b>	<b>5.027.023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		34.210.953	31.489.566	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	22.093.399	2.398.414	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.186.429	43.154
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		62.500	130.625	0	0
Andre tilgodehavender		422.462	575.162	0	4.415
Selskabsskat		0	0	20.392	84.594
Periodeafgrænsningsposter	12	343.686	178.041	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>57.133.000</b>	<b>34.771.808</b>	<b>3.206.821</b>	<b>132.163</b>
<b>Værdipapirer</b>	13	<b>4.522.362</b>	<b>3.934.132</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.889.499</b>	<b>13.584.148</b>	<b>268.392</b>	<b>508.660</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>69.740.525</b>	<b>57.317.111</b>	<b>3.475.213</b>	<b>640.823</b>
<b>Aktiver</b>		<b>85.728.761</b>	<b>71.325.706</b>	<b>30.431.845</b>	<b>26.572.539</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		92.002	142.619	25.028.427	24.003.511
Overført resultat		24.940.947	24.492.185	4.522	631.293
Foreslået udbytte for regnskabsåret		450.000	100.000	450.000	100.000
<b>Egenkapital</b>	14	<b>25.607.949</b>	<b>24.859.804</b>	<b>25.607.949</b>	<b>24.859.804</b>
Hensættelse til udskudt skat	15	3.473.300	3.413.700	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.473.300</b>	<b>3.413.700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		5.916.699	6.057.873	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>5.916.699</b>	<b>6.057.873</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	16	140.383	138.914	0	0
Kreditinstitutter		5.580.376	1.053.827	0	0
Leasingforpligtelser		0	81.290	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		31.310	24.500	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		34.797.522	25.402.511	10.000	10.000
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	11	315.453	1.723.395	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.781.006	1.632.067
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		251.806	70.668	251.806	70.668
Selskabsskat		3.037.288	2.681.025	2.781.084	0
Anden gæld		6.576.675	5.818.199	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>50.730.813</b>	<b>36.994.329</b>	<b>4.823.896</b>	<b>1.712.735</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>56.647.512</b>	<b>43.052.202</b>	<b>4.823.896</b>	<b>1.712.735</b>
<b>Passiver</b>		<b>85.728.761</b>	<b>71.325.706</b>	<b>30.431.845</b>	<b>26.572.539</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				

# 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	142.619	24.492.185	100.000	24.859.804
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-100.000	-100.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	1.120.754	0	1.120.754
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-1.069.707	0	-1.069.707
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-11.230	0	-11.230
Årets resultat	0	-50.617	408.945	450.000	808.328
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>92.002</b>	<b>24.940.947</b>	<b>450.000</b>	<b>25.607.949</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	125.000	24.003.511	631.293	100.000	24.859.804
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-100.000	-100.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	1.120.754	0	0	1.120.754
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-1.069.707	0	0	-1.069.707
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-11.230	0	0	-11.230
Årets resultat	0	985.099	-626.771	450.000	808.328
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>25.028.427</b>	<b>4.522</b>	<b>450.000</b>	<b>25.607.949</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat		808.328	2.192.910
Reguleringer	18	1.885.266	2.476.253
Ændring i driftskapital	19	-12.424.539	3.684.338
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-9.730.945</b>	<b>8.353.501</b>
Renteindbetalinger og lignende		370.521	331.291
Renteudbetalinger og lignende		-2.358.717	-1.326.291
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-11.719.141</b>	<b>7.358.501</b>
Betalt selskabsskat		22.125	-492.566
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-11.697.016</b>	<b>6.865.935</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.842.015	-1.413.577
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		18.000	54.365
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-2.824.015</b>	<b>-1.359.212</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-139.705	-137.016
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		4.526.549	729.428
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-81.290	-136.759
Betalt udbytte		-100.000	-100.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>4.205.554</b>	<b>355.653</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-10.315.477</b>	<b>5.862.376</b>
Likvider 1. januar		17.518.280	11.160.340
Kursregulering omsætningsværdipapirer		209.058	495.564
<b>Likvider 31. december</b>		<b>7.411.861</b>	<b>17.518.280</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.889.499	13.584.148
Værdipapirer		4.522.362	3.934.132
<b>Likvider 31. december</b>		<b>7.411.861</b>	<b>17.518.280</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	36.698.718	32.041.579	0	0
Pensioner	2.845.967	2.416.928	0	0
Andre omkostninger til social sikring	617.243	525.828	0	0
	<b>40.161.928</b>	<b>34.984.335</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Overført til produktionslønninger	-35.552.831	-30.046.713	0	0
	<b>4.609.097</b>	<b>4.937.622</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>2.288.210</b>	<b>2.733.021</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>86</b>	<b>76</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	793.758	998.164	0	0
	<b>793.758</b>	<b>998.164</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	47.341	0
Renteindtægter associerede virksomheder	0	21.845	0	0
Andre finansielle indtægter	579.579	805.010	0	0
	<b>579.579</b>	<b>826.855</b>	<b>47.341</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	101.056	74.035
Andre finansielle omkostninger	1.237.962	1.185.812	130.180	45.277
	<b>1.237.962</b>	<b>1.185.812</b>	<b>231.236</b>	<b>119.312</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	334.138	2.761.333	-20.392	-26.594
Årets udskudte skat	59.600	-1.843.287	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	17.127	0	17.127
	<b>393.738</b>	<b>935.173</b>	<b>-20.392</b>	<b>-9.467</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	382.508	902.160	-20.392	-9.467
Skat af egenkapitalbevægelser	11.230	33.013	0	0
	<b>393.738</b>	<b>935.173</b>	<b>-20.392</b>	<b>-9.467</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	5.355.728
Tilgang i årets løb	0	0	2.842.016
Kostpris 31. december	15.048.474	350.000	8.197.744
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.501.338	332.548	4.371.841
Årets afskrivninger	307.377	17.452	468.929
Ned- og afskrivninger 31. december	2.808.715	350.000	4.840.770
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>12.239.759</b>	<b>0</b>	<b>3.356.974</b>
Afskrives over	50 år	5 år	3-5 år

### Moderselskab

## 7 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2016 DKK	2015 DKK
Kostpris 1. januar	1.928.205	1.928.205
Kostpris 31. december	1.928.205	1.928.205
Værdireguleringer 1. januar	24.003.511	21.580.751
Årets resultat	985.099	2.315.294
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	39.817	107.466
Værdireguleringer 31. december	25.028.427	24.003.511
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>26.956.632</b>	<b>25.931.716</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Daurehøj Erhvervsbyg A/S	Holbæk	1.000.000	100%	25.850.744	1.140.976
Daurehøj Ejendomsudlejning ApS	Holbæk	200.000	100%	1.105.888	-155.877

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	250.000	250.000	0	0
Kostpris 31. december	250.000	250.000	0	0
Værdireguleringer 1. januar	142.620	359.592	0	0
Årets resultat	-50.617	-216.972	0	0
Værdireguleringer 31. december	92.003	142.620	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>342.003</b>	<b>392.620</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Ahlgade 34-36 A/S	Holbæk	500.000	50%

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>
	Andre tilgodehaver
	DKK
Kostpris 1. januar	67.500
Afgang i årets løb	-18.000
Kostpris 31. december	49.500
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>49.500</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>10 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	194.355	188.813	0	0
Projektbeholdning	5.001.309	4.838.210	0	0
	<b>5.195.664</b>	<b>5.027.023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>11 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	305.681.875	268.425.193	0	0
Modtagne acotobetalinge	-283.903.929	-267.750.174	0	0
	<b>21.777.946</b>	<b>675.019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	22.093.399	2.398.414	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-315.453	-1.723.395	0	0
	<b>21.777.946</b>	<b>675.019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncernen er part i en voldgiftsag vedrørende en igangværende byggesag, 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.

Voldgiftsagen forventes således ikke at medføre omkostninger, ud over hvad der er indeholdt i koncernens gæld pr. 31. december 2016.

## 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnemeter og renter.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>13 Værdipapirer</b>				
Børsnoterede aktier og investeringsforeningsbeviser	4.522.362	3.934.132	0	0
	<b>4.522.362</b>	<b>3.934.132</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 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	3.413.700	5.290.000	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	48.370	-1.876.300	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	11.230	0	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>3.473.300</b>	<b>3.413.700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Materielle anlægsaktiver	78.000	-46.943	0	0
Varebeholdninger	36.000	0	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	3.363.800	3.465.143	0	0
Låneomkostninger	-4.500	-4.500	0	0
	<b>3.473.300</b>	<b>3.413.700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

# Noter til årsregnskabet

## 16 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	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	4.818.748	5.201.657	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.097.951	856.216	0	0
Langfristet del	5.916.699	6.057.873	0	0
Inden for 1 år	140.383	138.914	0	0
	<b>6.057.082</b>	<b>6.196.787</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger	12.239.759	12.547.136	0	0
---------------------	------------	------------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankmellemværender og vækstfonden:

Bankindestående	2.358.085	3.174.473	0	0
-----------------	-----------	-----------	---	---

Ejerpantebreve på i alt TDKK 3.273, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	12.239.759	12.547.136	0	0
---	------------	------------	---	---

Værdipapirer	4.440.987	3.853.476	0	0
--------------	-----------	-----------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Bankmellemværender:

Nom 250.000 aktier i Ahlgade 34-36 A/S	342.003	392.620	0	0
---	---------	---------	---	---

## Noter til årsregnskabet

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	1.860.639	1.157.000	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.300.389	2.701.000	0	0
	<b>5.161.028</b>	<b>3.858.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Huslejeoplygtelser, samlet forpligtelse i uopsigelsesperioden	378.000	504.000	0	0

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 3.037.288. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabs-skatte og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

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

Selskabet har indgået en renteswap på en del af prioritetsgælden.

Vækstfonden har kautioneret for tab op til 75 % af erhvervskreditten, Nykredit 8117 3489358. Gælden pr. 31. december udgør DKK 4.264.026.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2016	2015
	DKK	DKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-579.579	-826.855
Finansielle omkostninger	1.237.962	1.185.812
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	793.758	998.164
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	50.617	216.972
Skat af årets resultat	382.508	902.160
	<b>1.885.266</b>	<b>2.476.253</b>
<b>19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-168.641	-4.805.126
Ændring i tilgodehavender	-22.361.193	7.259.568
Ændring i leverandører m.v.	10.054.248	1.089.417
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	51.047	140.479
	<b>-12.424.539</b>	<b>3.684.338</b>

# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Daurehøj Holding ApS for 2016 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 2016 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, regnskabspraksis

## 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 leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf 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.

### 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.

# Noter, regnskabspraksis

## Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler samt kontorhold mv.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

## Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægs aktiver.

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

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske 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

# Noter, regnskabspraksis

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 posten "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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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 egenkapitalbevægelser i virksomhederne.

Virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet 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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

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

Kostpris for rå varer og hjælpe materialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## **Noter, regnskabspraksis**

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### **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 nettorealisationseværdi.

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

### **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.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

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

# Noter, regnskabspraksis

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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.

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

## 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 proventuet 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.

## Noter, regnskabspraksis

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### 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.

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