

---

# *Daurehøj Erhvervsbyg A/S*

## Årsrapport for 2014

---

CVR-nr. 27 23 16 16

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 27/2 2015

Carlo Chow  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Beretning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 12

Noter til årsrapporten 13

Regnskabspraksis 19

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Daurehøj Erhvervsbyg A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2014.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holbæk, den 27. februar 2015

## Direktion

Martin Birger Daurehøj

## Bestyrelse

Carlo Chow  
formand

Martin Birger Daurehøj

Michael Ingemann

Michael Nielsen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Daurehøj Erhvervsbyg A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Daurehøj Erhvervsbyg A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Holbæk, den 27. februar 2015

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Per Larsen  
statsautoriseret revisor

Benny Lundgaard  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Daurehøj Erhvervsbyg A/S  
Tuse Byvej 92  
4300 Holbæk

CVR-nr.: 27 23 16 16  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 1. juli 2003  
Regnskabsår: 11. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Holbæk

## Bestyrelse

Carlo Chow, formand  
Martin Birger Daurehøj  
Michael Ingemann  
Michael Nielsen

## Direktion

Martin Birger Daurehøj

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Ahlgade 63  
4300 Holbæk

## Pengeinstitut

Nykredit  
Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V

Sparekassen Sjælland  
Isefjords Alle 5  
4300 Holbæk

Spar Nord, Slotscentret  
Slotsvolden 7  
4300 Holbæk

## Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Daurehøj Holding ApS.

# Hoved- og nøgletal

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

	2014	2013	2012	2011	2010
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat af ordinær primær drift	11.582	955	4.509	3.450	1.142
Resultat før finansielle poster	11.576	955	4.509	3.450	1.108
Resultat af finansielle poster	543	348	-476	-907	-180
Årets resultat	9.339	1.010	3.008	1.881	680
<b>Balance</b>					
Balancesum	58.568	53.468	53.252	71.867	28.145
Egenkapital	21.887	12.548	11.537	8.529	6.648
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	15.652	2.539	-6.661	4.600	-7.028
- investeringsaktivitet	-1.084	-175	-666	-2.072	-1.381
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.085	-172	-666	-1.982	-1.246
- finansieringsaktivitet	-8.995	1.117	6.849	-2.031	9.290
Årets forskydning i likvider	5.573	3.480	-478	497	881
Antal medarbejdere	74	86	100	96	42
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	19,8%	1,8%	8,5%	4,8%	3,9%
Soliditetsgrad	37,4%	23,5%	21,7%	11,9%	23,6%
Forrentning af egenkapital	54,2%	8,4%	30,0%	24,8%	10,8%
Likviditetsgrad	181,1%	138,7%	137,0%	116,2%	157,5%
Arbejds kapital	25.478	14.482	13.810	9.723	9.803

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

# Beretning

Årsrapporten for Daurehøj Erhvervsbyg A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Hovedaktivitet

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

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på DKK 9.339.177, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på DKK 21.887.027.

Årets resultat betragtes af ledelsen som værende meget tilfredsstillende.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### Markedsrisici

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

## Strategi og målsætninger

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets resultat for 2015 forventes at blive bedre end resultatet for 2014. Selskabets ordrebeholdning dækker næste års produktion. Selskabet har tilstrækkelige kredit- og garantirammer til at gennemføre årets budget. I forbindelse med aflevering af ejendommen og salg af byggeretter samt erhvervslejligheden beliggende Ahlgade 34-36, vil selskabet, Ahlgade 34-36 A/S ophøre, ved en frivillig likvidation. Daurehøj koncernens mellemregninger på ialt TDKK 3.190 bliver indfriet, ligesom der forventes et likvidationsprovenue på ca. TDKK 600. Mellemregninger med Ahlgade 34-36 A/S er indfriet i februar 2015.

## Grundlaget for indtjeningen

### 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 års-

# Beretning

rapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2014 DKK	2013 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>16.584.581</b>	<b>5.026.619</b>
Personaleomkostninger	1	-4.267.865	-3.367.581
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-735.025	-703.601
Andre driftsomkostninger		-6.172	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>11.575.519</b>	<b>955.437</b>
Finansielle indtægter	3	1.406.621	804.032
Finansielle omkostninger	4	-863.712	-456.512
<b>Resultat før skat</b>		<b>12.118.428</b>	<b>1.302.957</b>
Skat af årets resultat	5	-2.779.251	-292.458
<b>Årets resultat</b>		<b>9.339.177</b>	<b>1.010.499</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	0
Overført resultat		9.339.177	1.010.499
		<b>9.339.177</b>	<b>1.010.499</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Produktionsanlæg og maskiner		87.452	157.452
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.632.945	1.219.016
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>1.720.397</b>	<b>1.376.468</b>
Andre tilgodehavender		226.865	228.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b>226.865</b>	<b>228.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.947.262</b>	<b>1.604.468</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>221.897</b>	<b>280.000</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		26.778.305	32.529.589
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	9.508.131	1.403.842
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.785.178	8.437.331
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.876.092	1.734.235
Andre tilgodehavender		655.191	2.532.083
Periodeafgrænsningsposter		242.289	448.457
<b>Tilgodehavender</b>		<b>45.845.186</b>	<b>47.085.537</b>
<b>Værdipapirer</b>	9	<b>3.815.598</b>	<b>3.332.449</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.738.383</b>	<b>1.165.365</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>56.621.064</b>	<b>51.863.351</b>
<b>Aktiver</b>		<b>58.568.326</b>	<b>53.467.819</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Overført resultat		20.887.027	11.547.850
<b>Egenkapital</b>	10	<b>21.887.027</b>	<b>12.547.850</b>
Hensættelse til udskudt skat	11	5.538.000	3.321.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.538.000</b>	<b>3.321.000</b>
Leasingforpligtelser		81.290	218.048
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>81.290</b>	<b>218.048</b>
Kreditinstitutter		522	8.887.892
Leasingforpligtelser	12	136.759	151.047
Leverandører af varer og tjenesteydelser		26.308.376	22.298.496
Modtagne forudbetalinger under passiver	8	0	156.146
Gæld til tilknyttede virksomheder		43.183	0
Selskabsskat		541.925	995.160
Anden gæld		4.031.244	4.892.180
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>31.062.009</b>	<b>37.380.921</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>31.143.299</b>	<b>37.598.969</b>
<b>Passiver</b>		<b>58.568.326</b>	<b>53.467.819</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13		
Nærtstående parter og ejerforhold	14		

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u> DKK	<u>Overført resultat</u> DKK	<u>I alt</u> DKK
Egenkapital 1. januar	1.000.000	11.547.850	12.547.850
Årets resultat	0	9.339.177	9.339.177
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.000.000</b>	<b>20.887.027</b>	<b>21.887.027</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Årets resultat		9.339.177	1.010.499
Reguleringer	15	2.977.539	648.539
Ændring i driftskapital	16	4.291.250	742.138
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>16.607.966</b>	<b>2.401.176</b>
Renteindbetalinger og lignende		923.474	596.195
Renteudbetalinger og lignende		-863.711	-456.513
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>16.667.729</b>	<b>2.540.858</b>
Betalt selskabsskat		-1.015.487	-2.242
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>15.652.242</b>	<b>2.538.616</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.085.125	-171.941
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		1.135	-3.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-1.083.990</b>	<b>-174.941</b>
Nedbringelse af gæld til kreditinstitutter		-8.887.370	1.259.762
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-151.046	-143.096
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		43.183	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-8.995.233</b>	<b>1.116.666</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>5.573.019</b>	<b>3.480.341</b>
Likvider 1. januar		4.497.814	809.637
Kursregulering omsætningsværdipapirer		483.148	207.836
<b>Likvider 31. december</b>		<b>10.553.981</b>	<b>4.497.814</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		6.738.383	1.165.365
Værdipapirer		3.815.598	3.332.449
<b>Likvider 31. december</b>		<b>10.553.981</b>	<b>4.497.814</b>

# Noter til årsrapporten

	2014	2013
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	21.822.721	25.551.007
Pensioner	1.922.752	1.725.890
Andre omkostninger til social sikring	668.860	625.880
	<b>24.414.333</b>	<b>27.902.777</b>
Overført til produktionslønninger	-20.146.468	-24.535.196
	<b>4.267.865</b>	<b>3.367.581</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>1.669.630</b>	<b>1.012.375</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>74</b>	<b>86</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	735.025	703.601
	<b>735.025</b>	<b>703.601</b>
Produktionsanlæg og maskiner	70.000	70.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	464.827	433.403
Leasede aktiver	200.198	200.198
	<b>735.025</b>	<b>703.601</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	523.993	394.257
Renteindtægter associerede virksomheder	11.907	91.925
Andre finansielle indtægter	870.721	317.850
	<b>1.406.621</b>	<b>804.032</b>

## Noter til årsrapporten

	2014 DKK	2013 DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	863.712	456.512
	<b>863.712</b>	<b>456.512</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	562.251	999.600
Årets udskudte skat	2.217.000	-707.142
	<b>2.779.251</b>	<b>292.458</b>
<b>6 Materielle anlægsaktiver</b>		
	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	350.000	4.297.603
Tilgang i årets løb	0	1.101.125
Afgang i årets løb	0	-43.000
Kostpris 31. december	350.000	5.355.728
Ned- og afskrivninger 1. januar	192.548	3.078.587
Årets afskrivninger	70.000	665.025
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-20.829
Ned- og afskrivninger 31. december	262.548	3.722.783
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>87.452</b>	<b>1.632.945</b>
Afskrives over	5 år	3-5 år
Heraf finansielle leasingaktiver	0	208.133

# Noter til årsrapporten

## 7 Finansielle anlægsaktiver

	Andre tilgodehaver
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	<u>226.865</u>
Kostpris 31. december	<u>226.865</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>226.865</u></b>

## 8 Igangværende arbejder for fremmed regning

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	DKK	DKK
Salgsværdi af periodens produktion	230.548.957	68.015.702
Modtagne acotobetalinge	<u>-221.040.826</u>	<u>-66.768.006</u>
	<b><u>9.508.131</u></b>	<b><u>1.247.696</u></b>
Indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	9.508.131	1.403.842
Modtagne forudbetalinger under passiver	<u>0</u>	<u>-156.146</u>
	<b><u>9.508.131</u></b>	<b><u>1.247.696</u></b>

## 9 Værdipapirer

Børsnoterede aktier	<u>3.815.598</u>	<u>3.332.449</u>
	<b><u>3.815.598</u></b>	<b><u>3.332.449</u></b>

## 10 Egenkapital

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

## Noter til årsrapporten

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	DKK	DKK
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	-2.000	18.000
Igangværende arbejder for fremmed regning	<u>5.540.000</u>	<u>3.303.000</u>
	<b><u>5.538.000</u></b>	<b><u>3.321.000</u></b>

## 12 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:

### Leasingforpligtelser

Mellem 1 og 5 år	<u>81.290</u>	<u>218.048</u>
Langfristet del	81.290	218.048
Inden for 1 år	<u>136.759</u>	<u>151.047</u>
	<b><u>218.049</u></b>	<b><u>369.095</u></b>

# Noter til årsrapporten

	2014	2013
	DKK	DKK
<b>13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
Inden for 1 år	916.000	849.000
Mellem 1 og 5 år	2.522.000	308.000
	<b>3.438.000</b>	<b>1.157.000</b>

## Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for Daurehøj Erhvervsbyg A/S og Daurehøj Ejendomsudlejning ApS:

Værdipapirer i depot til en samlet regnskabsmæssig værdi på DKK	3.815.598	3.332.449
Sikringskonto nr. 6500020731, DKK	0	24.761
Sikringskonto nr. 6500018559, DKK	0	16.731
Sikringskonto nr. 81173488734, DKK	400.356	0
Sikringskonto nr. 81173546424, DKK	1.003.896	0

## Sekundær sikkerhedsstillelse

Af Vækstfonden er kautioneret for tab op til 75% af erhvervskreditten, Nykredit 8117 3489358.

## Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter fra og med 1. juli 2012 ubegrænset og solidarisk for kildeskatter på udbytter, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen, og fra og med regnskabsåret 2013 for selskabsskatten af koncernens sambeskattede indkomst. Den samlede skyldige selskabsskat fremgår af årsrapporten for "Daurehøj Holding ApS", der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

Der er indgået en ekstern uopsigelig huslejekontrakt til 1. oktober 2019, hvilket medfører en forpligtelse på TDKK 636. Der er herefter 3 måneders opsigelsesvarsel.

Yderligere er indgået to huslejekontrakter med søsterselskabet, Daurehøj Ejendomsudlejning ApS. Der er indgået kontrakter med opsigelsesvarsel på tre måneder, hvilket medfører en forpligtelse på DKK 75.000.

## Kautioner

# Noter til årsrapporten

	2014	2013
	DKK	DKK

## 13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Daurehøj Erhvervsbyg A/S har afgivet ubegrænset selvskyldnerkaution overfor Daurehøj Ejendomsudlejning ApS og Ahlgade 34-36 A/S i banken.

## 14 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

#### Ejerforhold

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

Daurehøj Holding ApS

## 15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-1.406.621	-804.032
Finansielle omkostninger	863.712	456.512
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	741.197	703.601
Skat af årets resultat	2.779.251	292.458
	<u>2.977.539</u>	<u>648.539</u>

## 16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	58.103	24.307
Ændring i tilgodehavender	1.240.352	2.916.956
Ændring i leverandører m.v.	2.992.795	-2.199.125
	<u>4.291.250</u>	<u>742.138</u>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Daurehøj Erhvervsbyg A/S for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2014 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.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet 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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets 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.

# Regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at arbejdet 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 selskabet.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### 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.

### 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.

# Regnskabspraksis

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.600 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### 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.

### Varebeholdninger

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

### Tilgode havender

Tilgode havender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, 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 nettorealiseringsværdi.

## Regnskabspraksis

Forudbetalinger og modtagne acotobetalinge 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.

### 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, 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 acotoskatter. Tillæg og godtgørelse under acotoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

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

# Regnskabspraksis

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets 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 minus 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 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$