
Dahl Pedersen Invest A/S

Viborgvej 2, 7800 Skive

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 10 30 64 42

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 23/3 2018

Jørgen Dahl Pedersen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 17

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Dahl Pedersen Invest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores 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 pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 23. marts 2018

Direktion

Jørgen Dahl Pedersen

Bestyrelse

Jørgen Dahl Pedersen

Lene Dahl Pedersen

Oscar Dahl Pedersen

Simon Dahl Pedersen

Trine Dahl Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Dahl Pedersen Invest A/S

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 pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dahl Pedersen Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("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 om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysning-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

gerne, 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.

Skive, den 23. marts 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Bjørn Jakobsen

statsautoriseret revisor

mne24813

Selskabsoplysninger

Selskabet

Dahl Pedersen Invest A/S
Viborgvej 2
7800 Skive

CVR-nr.: 10 30 64 42
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Skive

Bestyrelse

Jørgen Dahl Pedersen
Lene Dahl Pedersen
Oscar Dahl Pedersen
Simon Dahl Pedersen
Trine Dahl Pedersen

Direktion

Jørgen Dahl Pedersen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Reservevej 81
Postboks 19
7800 Skive

Koncernoversigt

Moderselskab

Dahl Pedersen Invest A/S,
Skive, Danmark
Nom. DKK 600.000

Konsoliderede dattervirksomheder

90% Dahl Pedersen A/S,
Skive, Danmark
Nom. DKK 500.000

100% Ejendomsselskabet Viborgvej 2
ApS, Skive, Danmark
Nom. DKK 200.000

100% Ejendomsselskabet Lundvej 1
ApS, Skive, Danmark
Nom. DKK 200.000

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
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	39.427	37.582	28.283	26.154	25.517
Resultat før finansielle poster	15.527	16.301	9.513	9.152	9.249
Resultat af finansielle poster	-2.371	-1.811	-2.197	-2.410	-2.393
Årets resultat	10.221	11.260	5.566	5.064	4.582
Balance					
Balancesum	175.652	144.960	120.167	104.227	89.071
Egenkapital	42.279	35.726	26.715	22.817	18.973
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	3.080	10.269	7.365	6.616	14.097
- investeringsaktivitet	-3.553	-3.023	-719	-514	-907
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.771	-2.725	-719	0	-907
- finansieringsaktivitet	-4.599	-3.826	-5.453	-701	-1.523
Årets forskydning i likvider	-5.072	3.420	1.193	5.401	11.667
Antal medarbejdere	75	64	56	55	54
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	8,8%	11,2%	7,9%	8,8%	10,4%
Soliditetsgrad	24,1%	24,6%	22,2%	21,9%	21,3%
Forrentning af egenkapital	26,2%	36,1%	22,5%	24,2%	28,5%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets formål er at eje aktier i datterselskabet Dahl Pedersen A/S, Skive (Volvo/Renault/Dacia-forhandling), datterselskabet Ejendomsselskabet Viborgvej 2 ApS, Skive (udlejning af fast ejendom) samt datterselskabet Ejendomsselskabet Lundvej 1 ApS, Viborg (udlejning af fast ejendom).

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 10.221, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 42.279.

Afdelingen i Holstebro er i 2017 flyttet i nye lokaler.

Resultat og aktivitet blev i 2017 påvirket af ændringer på afgiftsområdet, som i en periode i efteråret satte bilsalget i stå.

Aktivitetsniveau og indtjening i 2017 blev trods ovenstående forhold bedre end forventet og anses for meget tilfredsstillende.

Særlige risici

Der er ikke særlige forretningsmæssige eller finansielle risici knyttet til selskabets aktivitet ud over de for branchen tilknyttede.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes i det kommende regnskabsår et uændret aktivitetsniveau og med en lavere indtjening, blandt andet som følge af den forventede generelle udvikling i branchen.

Eksternt miljø

Virksomhedens aktiviteter vurderes ikke at have væsentlig indvirkning på det eksterne miljø. Koncernen har generelt fokus på en ansvarlig forretningsdrift i forhold til virksomhedens interne og eksterne miljø og er certificeret i henhold til 14001-standard.

Videnressourcer

Koncernen har opbygget og arbejder kontinuerligt på at videreudvikle det store erfaringsgrundlag og den specialviden, som er afgørende i forhold til en optimal betjening af vores kunder.

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	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste		39.427	37.582	0	0
Distributionsomkostninger	1	-14.138	-12.200	0	0
Administrationsomkostninger	1	-9.762	-9.081	-104	-108
Resultat af ordinær primær drift		15.527	16.301	-104	-108
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	9.653	10.619
Finansielle indtægter	3	43	98	9	27
Finansielle omkostninger	4	-2.414	-1.909	-359	-420
Resultat før skat		13.156	14.490	9.199	10.118
Skat af årets resultat	5	-2.935	-3.230	79	98
Årets resultat		10.221	11.260	9.278	10.216

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Grunde og bygninger		45.036	45.669	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		1.266	1.153	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.265	772	0	0
Indretning af lejede lokaler		3.181	616	0	0
Materielle anlægsaktiver	6	50.748	48.210	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	47.457	42.471
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	444	359	0	0
Deposita	8	350	350	0	0
Finansielle anlægsaktiver		794	709	47.457	42.471
Anlægsaktiver		51.542	48.919	47.457	42.471
Varebeholdninger	9	96.554	65.290	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.565	11.906	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	60	1.061
Andre tilgodehavender		10.596	8.416	0	0
Periodeafgrænsningsposter	10	1.750	1.691	0	0
Tilgodehavender		23.911	22.013	60	1.061
Likvide beholdninger		3.645	8.738	9	15
Omsætningsaktiver		124.110	96.041	69	1.076
Aktiver		175.652	144.960	47.526	43.547

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital		600	600	600	600
Reserve for opskrivninger		7.170	7.170	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	27.284	28.298
Overført resultat		25.287	21.578	5.173	448
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.400	3.000	5.400	3.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		38.457	32.348	38.457	32.346
Minoritetsinteresser		3.822	3.378	0	0
Egenkapital		42.279	35.726	38.457	32.346
Hensættelse til udskudt skat	12	4.546	4.179	0	0
Hensatte forpligtelser		4.546	4.179	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		28.139	28.611	0	0
Kreditinstitutter		1.624	2.095	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	29.763	30.706	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	13	1.015	833	0	0
Kreditinstitutter	13	466	471	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		82.746	56.849	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	6.778	8.450
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		39	589	39	0
Selskabsskat		2.152	2.653	2.152	2.653
Anden gæld	14	12.185	12.385	100	98
Periodeafgrænsningsposter		461	569	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		99.064	74.349	9.069	11.201
Gældsforpligtelser		128.827	105.055	9.069	11.201
Passiver		175.652	144.960	47.526	43.547

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Resultatdisponering	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Anvendt regnskabspraksis	18				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	600	7.170	0	21.578	3.000	32.348	3.378	35.726
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-3.000	-3.000	0	-3.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	-215	0	-215	0	-215
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	48	0	48	0	48
Årets resultat	0	0	0	3.876	5.400	9.276	444	9.720
Egenkapital 31. december	600	7.170	0	25.287	5.400	38.457	3.822	42.279

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	600	0	28.298	448	3.000	32.346	0	32.346
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-3.000	-3.000	0	-3.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	-215	0	-215	0	-215
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	48	0	48	0	48
Årets resultat	0	0	-1.014	4.892	5.400	9.278	0	9.278
Egenkapital 31. december	600	0	27.284	5.173	5.400	38.457	0	38.457

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat		10.221	11.260	9.278	10.216
Reguleringer	15	6.206	6.464	-9.382	-10.324
Ændring i driftskapital	16	-8.336	-3.966	825	-604
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		8.091	13.758	721	-712
Renteindbetalinger og lignende		0	24	9	27
Renteudbetalinger og lignende		-1.988	-1.660	-356	-419
Pengestrømme fra ordinær drift		6.103	12.122	374	-1.104
Betalt selskabsskat		-3.023	-1.853	-374	1.296
Pengestrømme fra driftsaktivitet		3.080	10.269	0	192
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.771	-2.725	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-116	-352	167	469
Salg af materielle anlægsaktiver		334	54	0	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	4.500	1.620
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-3.553	-3.023	4.667	2.089
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-644	-825	0	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter, netto		-455	-688	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder, netto		0	0	-1.673	724
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-533	0	-533
Betalt udbytte		-3.500	-1.780	-3.000	-1.600
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-4.599	-3.826	-4.673	-1.409
Ændring i likvider		-5.072	3.420	-6	872
Likvider 1. januar		8.717	5.297	15	-857
Likvider 31. december		3.645	8.717	9	15

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		3.645	8.738	9	15
Kassekredit		0	-21	0	0
Likvider 31. december		3.645	8.717	9	15

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Medarbejderforhold				
Lønninger	28.497	24.835	0	0
Pensioner	4.500	4.220	0	0
Andre omkostninger til social sikring	458	399	0	0
	33.455	29.454	0	0
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	19.104	16.831	0	0
Distributionsomkostninger	10.113	8.614	0	0
Administrationsomkostninger	4.238	4.009	0	0
	33.455	29.454	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.191	1.224	50	50
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	75	64	0	0
			Moderselskab	
			2017	2016
			TDKK	TDKK
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder			9.653	10.619
			9.653	10.619

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
3 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	28	80	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	9	27
Andre finansielle indtægter	15	18	0	0
	43	98	9	27
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	263	340
Andre finansielle omkostninger	2.414	1.909	96	80
	2.414	1.909	359	420
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	2.522	2.920	-79	-98
Årets udskudte skat	413	310	0	0
	2.935	3.230	-79	-98
Skat af årets resultat fordeles således: Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	2.894	3.188	2.024	2.226
Skatteeffekt af: Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	41	42	20	12
Ikke skattepligtig resultatandel af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-2.123	-2.336
	2.935	3.230	-79	-98

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	43.075	6.114	5.154	1.040
Tilgang i årets løb	117	394	684	2.872
Afgang i årets løb	0	-1.671	-557	0
Overførsler i årets løb	0	0	96	-96
Kostpris 31. december	<u>43.192</u>	<u>4.837</u>	<u>5.377</u>	<u>3.816</u>
Opskrivninger 1. januar	<u>9.190</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december	<u>9.190</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	6.595	4.961	4.382	424
Årets afskrivninger	751	249	278	211
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>-1.639</u>	<u>-548</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>7.346</u>	<u>3.571</u>	<u>4.112</u>	<u>635</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>45.036</u>	<u>1.266</u>	<u>1.265</u>	<u>3.181</u>
Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris	<u>782</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
			<u>2017</u>	<u>2016</u>
			TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger			1.042	1.097
Distributionsomkostninger			411	228
Administrationsomkostninger			36	70
			<u>1.489</u>	<u>1.395</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	14.173	14.173
Kostpris 31. december	14.173	14.173
Værdireguleringer 1. januar	28.298	19.768
Årets resultat	9.653	10.619
Udbytte til moderselskabet	-4.500	-1.620
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-167	-469
Værdireguleringer 31. december	33.284	28.298
Regnskabsmæssig værdi 31. december	47.457	42.471

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Dahl Pedersen A/S	Skive	500	90%	38.216	9.433
Ejendomsselskabet					
Viborgvej 2 ApS	Skive	200	100%	8.794	471
Ejendomsselskabet					
Lundvej 1 ApS	Viborg	200	100%	4.269	692

Noter til årsregnskabet

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Andre værdipapirer og kapitalandele TDKK	Deposita TDKK
Kostpris 1. januar	299	350
Tilgang i årets løb	118	0
Kostpris 31. december	417	350
Opskrivninger 1. januar	59	0
Årets opskrivninger	-32	0
Opskrivninger 31. december	27	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	444	350

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
9 Varebeholdninger				
Reserve dele	5.091	4.946	0	0
Nye biler	69.704	43.698	0	0
Brugte biler	21.759	16.646	0	0
	96.554	65.290	0	0

10 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
11 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.400	3.000	5.400	3.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-1.014	8.530
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	945	1.042	0	0
Overført resultat	3.876	7.218	4.892	-1.314
	10.221	11.260	9.278	10.216
12 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	4.179	3.999	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	413	310	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-46	-130	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	4.546	4.179	0	0
Materielle anlægsaktiver	4.310	3.937	0	0
Varebeholdninger	114	130	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-9	-3	0	0
Låneomkostninger	89	81	0	0
Forudbetalte omkostninger	42	34	0	0
	4.546	4.179	0	0

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

Noter til årsregnskabet

13 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 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	22.888	25.250	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.251	3.361	0	0
Langfristet del	28.139	28.611	0	0
Inden for 1 år	1.015	833	0	0
	29.154	29.444	0	0
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	0	611	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.624	1.484	0	0
Langfristet del	1.624	2.095	0	0
Inden for 1 år	466	450	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	0	21	0	0
Kortfristet del	466	471	0	0
	2.090	2.566	0	0

Noter til årsregnskabet

14 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af renteswaps. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Forpligtelser	799	585	0	0

15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-43	-98	-9	-27
Finansielle omkostninger	2.414	1.909	359	420
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	900	1.423	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-9.653	-10.619
Skat af årets resultat	2.935	3.230	-79	-98
	6.206	6.464	-9.382	-10.324

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	-31.263	-12.853	0	0
Ændring i tilgodehavender	-1.899	-7.929	1.001	0
Ændring i leverandører m.v.	25.041	17.416	39	-4
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-215	-600	-215	-600
	-8.336	-3.966	825	-604

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	45.036	45.669	0	0
---	--------	--------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed:

Likvider er stillet til sikkerhed for gæld til SKAT (registreringsafgift)	227	227	0	0
Nye biler, hvor ejendomsretten og den fulde råderet endnu ikke er overgået til selskabet, er ikke indregnet i varelager og leverandørgæld	8.854	6.977	0	0
Selskabets tilbagekøbsforpligtelse vedrørende leasede biler	1.868	1.263	0	0
Der er over for Volvo Personvogne Danmark A/S stillet en bankgaranti	700	700	0	0
Der er over for Renault Nordic stillet en bankgaranti	600	600	0	0
Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er udstedt ejerpantebrev i grunde og bygninger	4.829	4.829	0	0

Noter til årsregnskabet

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Eventualforpligtelser

Koncernen har påtaget sig leasingforpligtelser (operative), der på balancetidspunktet udgør i alt TDKK 5.825 (TDKK 715 pr. 31. december 2016) i uopsigelsesperioden. Leasingkontrakterne har en uopsigelsesperiode på indtil 74 måneder.

Koncernen har indgået huslejekontraktforpligtelser på i alt TDKK 19.016 (TDKK 21.941 pr. 31 december 2016) i uopsigelsesperioden.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. 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.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dahl Pedersen Invest A/S 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 TDKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Dahl Pedersen Invest A/S 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

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Serviceydelse indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen 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 serviceydelsen.

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Bruttofortjeneste

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

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

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 og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte bygninger omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af bygninger indregnes i kostprisen

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

i opførelsesperioden.

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 med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	15-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år
Indretning af lejede lokaler	3-15 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 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, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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 henlægges via overskudsdisponerin-

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

gen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder 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.

Værdipapirer og kapitalandele

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

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 immaterielle, 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 "Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

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