
Dahl Pedersen Invest A/S

Viborgvej 2, 7800 Skive

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 10 30 64 42

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/3 2019

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 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 29. marts 2019

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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dahl Pedersen Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 29. marts 2019

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

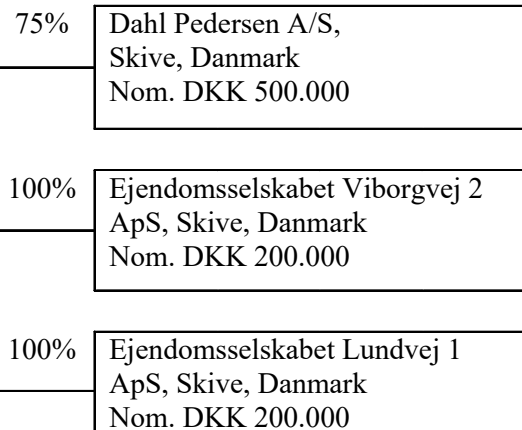
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Resenvej 81 Postboks 19
7800 Skive

Koncernoversigt

Moderselskab

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

Konsoliderede dattervirksomheder



Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	41.659	39.427	37.582	28.283	26.154
Resultat før finansielle poster	17.091	15.527	16.301	9.513	9.152
Resultat af finansielle poster	-990	-2.371	-1.811	-2.197	-2.410
Årets resultat	12.699	10.221	11.260	5.566	5.064
Balance					
Balancesum	141.704	137.698	132.958	120.167	104.227
Egenkapital	53.548	42.279	35.726	26.715	22.817
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	12.780	3.080	10.269	7.365	6.616
- investeringsaktivitet	4.832	-3.553	-3.023	-719	-514
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-969	-3.771	-2.725	-719	0
- finansieringsaktivitet	-7.858	-4.599	-3.826	-5.453	-701
Årets forskydning i likvider	9.754	-5.072	3.420	1.193	5.401
Antal medarbejdere	79	75	64	56	55
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	12,1%	11,3%	12,3%	7,9%	8,8%
Soliditetsgrad	37,8%	30,7%	26,9%	22,2%	21,9%
Forrentning af egenkapital	26,5%	26,2%	36,1%	22,5%	24,2%

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 2018 udviser et overskud på TDKK 12.699, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 53.548.

Aktivitetsniveau og indtjening i 2018 blev 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, med en lavere indtjening.

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		Morderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste		41.659	39.427	0	0
Distributionsomkostninger	1	-14.608	-14.138	0	0
Administrationsomkostninger	1	-9.960	-9.762	-159	-104
Resultat af ordinær primær drift		17.091	15.527	-159	-104
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	967	0	10.346	9.653
Finansielle indtægter	3	22	43	1	9
Finansielle omkostninger	4	-1.979	-2.414	-211	-359
Resultat før skat		16.101	13.156	9.977	9.199
Skat af årets resultat	5	-3.402	-2.935	66	79
Årets resultat		12.699	10.221	10.043	9.278

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Grunde og bygninger		44.428	45.036	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		1.158	1.266	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.418	1.265	0	0
Indretning af lejede lokaler		3.092	3.181	0	0
Materielle anlægsaktiver	6	50.096	50.748	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	46.342	47.457
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	370	444	0	0
Deposita	8	350	350	0	0
Finansielle anlægsaktiver		720	794	46.342	47.457
Anlægsaktiver		50.816	51.542	46.342	47.457
Varebeholdninger	9	61.390	58.600	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8.987	11.565	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.608	60
Andre tilgodehavender		5.755	10.596	0	0
Periodeafgrænsningsposter	10	1.357	1.750	0	0
Tilgodehavender		16.099	23.911	1.608	60
Likvide beholdninger		13.399	3.645	535	9
Omsætningsaktiver		90.888	86.156	2.143	69
Aktiver		141.704	137.698	48.485	47.526

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 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	33.881	27.284
Overført resultat		30.068	25.287	3.357	5.173
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.000	5.400	5.000	5.400
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		42.838	38.457	42.838	38.457
Minoritetsinteresser		10.710	3.822	0	0
Egenkapital		53.548	42.279	42.838	38.457
Hensættelse til udskudt skat	12	4.647	4.546	0	0
Hensatte forpligtelser		4.647	4.546	0	0

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter		27.130	28.139	0	0
Kreditinstitutter		1.141	1.624	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	28.271	29.763	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	13	1.009	1.015	0	0
Kreditinstitutter	13	480	466	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		34.098	35.303	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	3.284	6.778
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	39	0	39
Selskabsskat		2.215	2.152	2.215	2.152
Anden gæld	14	16.759	21.674	148	100
Periodeafgrænsningsposter		677	461	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		55.238	61.110	5.647	9.069
Gældsforpligtelser		83.509	90.873	5.647	9.069
Passiver		141.704	137.698	48.485	47.526
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	25.287	5.400	38.457	3.822	42.279
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-5.400	-5.400	0	-5.400
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	-336	0	-336	0	-336
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	74	0	74	0	74
Årets resultat	0	0	0	5.043	5.000	10.043	6.888	16.931
Egenkapital 31. december	600	7.170	0	30.068	5.000	42.838	10.710	53.548

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	27.284	5.173	5.400	38.457	0	38.457
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-5.400	-5.400	0	-5.400
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	-336	0	-336	0	-336
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	74	0	74	0	74
Årets resultat	0	0	6.597	-1.554	5.000	10.043	0	10.043
Egenkapital 31. december	600	0	33.881	3.357	5.000	42.838	0	42.838

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		12.699	10.221	10.043	9.278
Reguleringer	15	5.749	6.039	-10.202	-9.382
Ændring i driftskapital	16	-992	-8.169	-1.614	992
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		17.456	8.091	-1.773	888
Renteindbetalinger og lignende		13	0	1	9
Renteudbetalinger og lignende		-1.525	-1.988	-211	-356
Pengestrømme fra ordinær drift		15.944	6.103	-1.983	541
Betalt selskabsskat		-3.164	-3.023	203	-374
Pengestrømme fra driftsaktivitet		12.780	3.080	-1.780	167
Køb af materielle anlægsaktiver		-969	-3.771	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-116	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver		2	334	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		5.799	0	5.799	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	5.400	4.500
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		4.832	-3.553	11.199	4.500
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.389	-644	0	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter, netto		-469	-455	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder, netto		0	0	-3.493	-1.673
Betalt udbytte		-6.000	-3.500	-5.400	-3.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-7.858	-4.599	-8.893	-4.673
Ændring i likvider		9.754	-5.072	526	-6
Likvider 1. januar		3.645	8.717	9	15
Likvider 31. december		13.399	3.645	535	9

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		13.399	3.645	535	9
Likvider 31. december		13.399	3.645	535	9

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
1 Medarbejderforhold				
Lønninger	30.447	28.497	100	50
Pensioner	4.694	4.500	0	0
Andre omkostninger til social sikring	488	458	0	0
	35.629	33.455	100	50
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	20.877	19.104	0	0
Distributionsomkostninger	10.654	10.113	0	0
Administrationsomkostninger	4.098	4.238	100	50
	35.629	33.455	100	50
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.193	1.191	100	50
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	79	75	0	0
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	0	9.379	9.653
Gevinst ved salg af kapitalandele	967	0	967	0
	967	0	10.346	9.653

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
3 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	13	28	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1	9
Andre finansielle indtægter	9	15	0	0
	22	43	1	9
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	136	263
Andre finansielle omkostninger	1.979	2.414	75	96
	1.979	2.414	211	359
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	3.226	2.522	-66	-79
Årets udskudte skat	176	413	0	0
	3.402	2.935	-66	-79
Skat af årets resultat fordeles således: Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	3.330	2.894	2.195	2.024
Skatteeffekt af: Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	72	41	15	20
Ikke skattepligtig resultatandel af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-2.276	-2.123
	3.402	2.935	-66	-79

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	43.192	4.837	5.377	3.816
Tilgang i årets løb	151	157	534	127
Afgang i årets løb	0	-14	0	0
Kostpris 31. december	43.343	4.980	5.911	3.943
Opskrivninger 1. januar	9.190	0	0	0
Opskrivninger 31. december	9.190	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar	7.345	3.571	4.112	635
Årets afskrivninger	760	258	381	216
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-7	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	8.105	3.822	4.493	851
Regnskabsmæssig værdi 31. december	44.428	1.158	1.418	3.092
Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris	774	0	0	0
			2018 TDKK	2017 TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger			1.080	1.041
Distributionsomkostninger			494	411
Administrationsomkostninger			39	36
			1.613	1.488

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	14.173	14.173
Afgang i årets løb	-1.712	0
Kostpris 31. december	<u>12.461</u>	<u>14.173</u>
Værdireguleringer 1. januar	33.284	28.298
Årets afgang	-3.120	0
Årets resultat	9.379	9.653
Udbytte til moderselskabet	-5.400	-4.500
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-262	-167
Værdireguleringer 31. december	<u>33.881</u>	<u>33.284</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>46.342</u>	<u>47.457</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Dahl Pedersen A/S	Skive	500	75%	42.840	10.624
Ejendomsselskabet					
Viborgvej 2 ApS	Skive	200	100%	9.231	462
Ejendomsselskabet					
Lundvej 1 ApS	Viborg	200	100%	4.981	949

Noter til årsregnskabet

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Andre værdipa- piper og kapital- andele TDKK	Deposita TDKK
Kostpris 1. januar	417	350
Kostpris 31. december	417	350
Opskrivninger 1. januar	27	0
Årets opskrivninger	-74	0
Opskrivninger 31. december	-47	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	370	350

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
9 Varebeholdninger				
Reservedele	5.436	5.091	0	0
Nye person-/varebiler	34.428	31.750	0	0
Brugte biler	21.526	21.759	0	0
	61.390	58.600	0	0

10 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
11 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000	5.400	5.000	5.400
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	6.597	-1.014
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.656	945	0	0
Overført resultat	5.043	3.876	-1.554	4.892
	12.699	10.221	10.043	9.278
12 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	4.546	4.179	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	176	413	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-75	-46	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	4.647	4.546	0	0
Materielle anlægsaktiver	4.513	4.310	0	0
Varebeholdninger	104	114	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-8	-9	0	0
Låneomkostninger	3	89	0	0
Forudbetalte omkostninger	35	42	0	0
	4.647	4.546	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		Morderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	20.896	22.888	0	0
Mellem 1 og 5 år	6.234	5.251	0	0
Langfristet del	27.130	28.139	0	0
Inden for 1 år	1.009	1.015	0	0
	28.139	29.154	0	0
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	1.141	1.624	0	0
Langfristet del	1.141	1.624	0	0
Inden for 1 år	476	466	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	4	0	0	0
Kortfristet del	480	466	0	0
	1.621	2.090	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	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Forpligtelser	1.135	799	0	0

15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-22	-43	-1	-9
Finansielle omkostninger	1.979	2.414	211	359
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.619	900	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-967	0	-10.346	-9.653
Skat af årets resultat	3.402	2.935	-66	-79
Andre reguleringer	-262	-167	0	0
	5.749	6.039	-10.202	-9.382

16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-2.788	6.691	0	0
Ændring i tilgodehavender	7.814	-1.899	-1.548	1.001
Ændring i leverandører m.v.	-5.944	-12.913	8	39
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-74	-48	-74	-48
	-992	-8.169	-1.614	992

Noter til årsregnskabet

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	44.428	45.036	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed:				
Likvider er stillet til sikkerhed for gæld til SKAT (registreringsafgift)	500	227	0	0
Nye biler i konsignation, hvor ejendomsretten og den fulde råderet endnu ikke er overgået til selskabet, er ikke indregnet i varelager og leverandørgæld	63.451	46.808	0	0
Selskabets tilbagekøbsforpligtelse vedrørende leasede biler	2.162	1.968	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	11.329	11.329	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 4.779 (TDKK 5.825 pr. 31. december 2017) i uopsigelsesperioden. Leasingkontrakterne har en uopsigelsesperiode på indtil 62 måneder.

Koncernen har indgået huslejekontraktforpligtelser på i alt TDKK 11.433 (TDKK 12.834 pr. 31 december 2017) 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 2018 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 2018 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 leasingydelserne, 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. Resultater 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. Resultater 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 værksteder.

Noter til årsregnskabet

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og produktionsomkostninger.

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