
Dahl Pedersen Invest A/S

Viborgvej 2, 7800 Skive

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 10 30 64 42

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/3 2017

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 14

Noter til årsregnskabet 16

Noter, regnskabspraksis 27

Ledespåtegning

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 31. marts 2017

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dahl Pedersen Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel selskabet som koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets og koncernens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet eller koncernen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets og koncernens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets og koncernens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet og koncernen 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 31. marts 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Bjørn Jakobsen

statsautoriseret revisor

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

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				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	37.610	28.283	26.154	25.517	19.552
Resultat før finansielle poster	16.301	9.513	9.152	9.249	4.682
Resultat af finansielle poster	-1.811	-2.197	-2.410	-2.393	-3.206
Årets resultat	11.260	5.566	5.064	4.582	1.074
Balance					
Balancesum	144.960	120.167	104.227	89.071	94.586
Egenkapital	35.726	26.715	22.817	18.973	13.164
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	10.269	7.365	6.616	14.097	1.641
- investeringsaktivitet	-3.023	-719	-514	-907	-576
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.725	-719	0	-907	-539
- finansieringsaktivitet	-3.826	-5.453	-701	-1.523	4.423
Årets forskydning i likvider	3.420	1.193	5.401	11.667	5.488
Antal medarbejdere	64	56	55	54	53
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	11,2%	7,9%	8,8%	10,4%	4,9%
Soliditetsgrad	24,6%	22,2%	21,9%	21,3%	13,9%
Forrentning af egenkapital	36,1%	22,5%	24,2%	28,5%	8,4%

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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 2016 udviser et overskud på TDKK 11.260, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 35.726.

Aktivitetsniveau og indtjening i 2016 blev bedre end forventet og anses for meget tilfredsstillende.

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 investering i nye faciliteter i Holstebro.

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	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Bruttofortjeneste		37.610	28.283	0	0
Distributionsomkostninger	1	-12.200	-9.323	0	0
Administrationsomkostninger	1	-9.081	-9.447	-108	-123
Resultat af ordinær primær drift		16.329	9.513	-108	-123
Andre driftsomkostninger		-28	0	0	0
Resultat før finansielle poster		16.301	9.513	-108	-123
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	10.619	5.462
Finansielle indtægter	3	98	139	27	0
Finansielle omkostninger	4	-1.909	-2.336	-420	-384
Resultat før skat		14.490	7.316	10.118	4.955
Skat af årets resultat	5	-3.230	-1.750	98	102
Årets resultat		11.260	5.566	10.216	5.057

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000	1.600	3.000	1.600
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	8.530	3.254
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.042	509	0	0
Overført resultat	7.218	3.457	-1.314	203
	11.260	5.566	10.216	5.057

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Grunde og bygninger		45.669	44.768	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		1.153	1.379	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		772	919	0	0
Indretning af lejede lokaler		616	135	0	0
Materielle anlægsaktiver	6	48.210	47.201	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	42.471	33.941
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	359	288	0	0
Deposita	8	350	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver		709	288	42.471	33.941
Anlægsaktiver		48.919	47.489	42.471	33.941
Varebeholdninger	9	65.290	52.440	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.906	8.629	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning		0	53	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.061	0
Andre tilgodehavender	13	8.416	3.645	0	0
Periodeafgrænsningsposter	10	1.691	1.757	0	0
Tilgodehavender		22.013	14.084	1.061	0
Likvide beholdninger		8.738	6.154	15	0
Omsætningsaktiver		96.041	72.678	1.076	0
Aktiver		144.960	120.167	43.547	33.941

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 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	28.298	19.768
Overført resultat		21.578	14.829	448	2.231
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000	1.600	3.000	1.600
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		32.348	24.199	32.346	24.199
Minoritetsinteresser		3.378	2.516	0	0
Egenkapital		35.726	26.715	32.346	24.199
Hensættelse til udskudt skat	11	4.179	3.999	0	0
Hensatte forpligtelser		4.179	3.999	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		28.611	29.444	0	0
Kreditinstitutter		2.095	2.631	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	12	30.706	32.075	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	12	833	825	0	0
Kreditinstitutter	12	471	1.459	0	857
Gældsbreve		0	533	0	533
Leverandører af varer og tjenesteydelser		56.849	41.427	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	8.450	6.665
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		589	451	0	0
Selskabsskat		2.653	1.586	2.653	1.586
Anden gæld	13	12.385	10.501	98	101
Periodeafgrænsningsposter	14	569	596	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		74.349	57.378	11.201	9.742
Gældsforpligtelser		105.055	89.453	11.201	9.742
Passiver		144.960	120.167	43.547	33.941

Balance 31. december

Passiver

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17
---	----

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	14.829	1.600	24.199	2.516	26.715
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-1.600	-1.600	-180	-1.780
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	-600	0	-600	0	-600
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	131	0	131	0	131
Årets resultat	0	0	0	7.218	3.000	10.218	1.042	11.260
Egenkapital 31. december	600	7.170	0	21.578	3.000	32.348	3.378	35.726

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	600	0	19.768	2.231	1.600	24.199	0	24.199
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-1.600	-1.600	0	-1.600
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	-600	0	-600	0	-600
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	131	0	131	0	131
Årets resultat	0	0	8.530	-1.314	3.000	10.216	0	10.216
Egenkapital 31. december	600	0	28.298	448	3.000	32.346	0	32.346

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat		10.218	5.057	10.216	5.057
Reguleringer	15	7.506	5.841	-10.324	-5.180
Ændring i driftskapital	16	-3.966	171	-604	70
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		13.758	11.069	-712	-53
Renteindbetalinger og lignende		24	138	27	0
Renteudbetalinger og lignende		-1.660	-2.297	-419	-369
Pengestrømme fra ordinær drift		12.122	8.910	-1.104	-422
Betalt selskabsskat		-1.853	-1.545	1.296	143
Pengestrømme fra driftsaktivitet		10.269	7.365	192	-279
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.725	-719	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-352	0	469	-12
Salg af materielle anlægsaktiver		54	0	0	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	1.620	2.220
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-3.023	-719	2.089	2.208
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-825	-228	0	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter, netto		-688	-3.011	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder, netto		0	0	724	-205
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-533	-534	-533	-534
Betalt udbytte		-1.780	-1.680	-1.600	-1.500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-3.826	-5.453	-1.409	-2.239
Ændring i likvider		3.420	1.193	872	-310
Likvider 1. januar		5.297	4.104	-857	-547
Likvider 31. december		8.717	5.297	15	-857

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		8.738	6.154	15	0
Kassekredit		-21	-857	0	-857
Likvider 31. december		8.717	5.297	15	-857

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Medarbejderforhold				
Lønninger	24.835	21.656	0	0
Pensioner	4.220	3.490	0	0
Andre omkostninger til social sikring	399	245	0	0
	29.454	25.391	0	0
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	16.831	14.353	0	0
Distributionsomkostninger	8.614	7.380	0	0
Administrationsomkostninger	4.009	3.658	0	0
	29.454	25.391	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	64	56	0	0

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

	Morderselskab	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
Andel af overskud i dattervirksomheder	10.619	5.462
	10.619	5.462

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
3 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	80	25	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	27	0
Andre finansielle indtægter	18	114	0	0
	98	139	27	0
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	340	271
Andre finansielle omkostninger	1.909	2.336	80	113
	1.909	2.336	420	384

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	2.920	1.592	-98	-102
Årets udskudte skat	310	158	0	0
	3.230	1.750	-98	-102
Skat af årets resultat fordeles således: Beregnet 22% / 23,5% skat af årets resultat før skat	3.188	1.719	2.226	1.164
Skatteeffekt af: Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	42	43	12	17
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	0	-12	0	0
Ikke skattepligtig resultatandel af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-2.336	-1.283
	3.230	1.750	-98	-102

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	41.542	6.152	4.908	533
Tilgang i årets løb	1.867	105	246	507
Afgang i årets løb	-335	-143	0	0
Kostpris 31. december	43.074	6.114	5.154	1.040
Opskrivninger 1. januar	9.190	0	0	0
Opskrivninger 31. december	9.190	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar	5.967	4.773	3.989	396
Årets afskrivninger	725	249	393	28
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-97	-61	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	6.595	4.961	4.382	424
Regnskabsmæssig værdi 31. december	45.669	1.153	772	616
Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris	791	0	0	0
			2016	2015
			TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger			1.097	1.049
Distributionsomkostninger			228	223
Administrationsomkostninger			70	114
			1.395	1.386

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	14.173	14.173
Kostpris 31. december	14.173	14.173
Værdireguleringer 1. januar	19.768	16.514
Årets resultat	10.619	5.462
Udbytte til moderselskabet	-1.620	-2.220
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-469	12
Værdireguleringer 31. december	28.298	19.768
Regnskabsmæssig værdi 31. december	42.471	33.941

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Dahl Pedersen A/S	Skive	500	90%	33.784	10.427
Ejendomsselskabet					
Viborgvej 2 ApS	Skive	200	100%	8.287	291
Ejendomsselskabet					
Lundvej 1 ApS	Viborg	200	100%	3.780	944

Noter til årsregnskabet

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Andre værdipa- piner og kapital- andele	Deposita
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	300	0
Tilgang i årets løb	0	350
Kostpris 31. december	300	350
Opskrivninger 1. januar	0	0
Årets opskrivninger	59	0
Opskrivninger 31. december	59	0
Nedskrivninger 1. januar	11	0
Årets nedskrivninger	-11	0
Nedskrivninger 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	359	350

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
9 Varebeholdninger				
Reserve dele	4.946	5.332	0	0
Nye biler	43.698	34.551	0	0
Brugte biler	16.646	12.557	0	0
	65.290	52.440	0	0

10 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
11 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	3.999	3.835	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	310	158	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-130	6	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	4.179	3.999	0	0
Materielle anlægsaktiver	3.937	3.741	0	0
Varebeholdninger	130	149	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-3	-22	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	0	5	0	0
Låneomkostninger	81	90	0	0
Forudbetalte omkostninger	34	36	0	0
	4.179	3.999	0	0

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

Noter til årsregnskabet

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:

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	25.250	26.072	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.361	3.372	0	0
Langfristet del	28.611	29.444	0	0
Inden for 1 år	833	825	0	0
	29.444	30.269	0	0
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	611	1.271	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.484	1.360	0	0
Langfristet del	2.095	2.631	0	0
Inden for 1 år	450	602	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	21	857	0	857
Kortfristet del	471	1.459	0	857
	2.566	4.090	0	857

Noter til årsregnskabet

13 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	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Aktiver	0	16	0	0
Forpligtelser	585	0	0	0

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
Finansielle indtægter	-98	-139	-27	0
Finansielle omkostninger	1.909	2.336	420	384
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.423	1.385	0	0
Indtægter kapitalandele i datter virk	0	0	-10.619	-5.462
Skat af årets resultat	3.230	1.750	-98	-102
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.042	509	0	0
	7.506	5.841	-10.324	-5.180

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	-12.853	-13.979	0	0
Ændring i tilgodehavender	-7.929	-1.145	0	0
Ændring i leverandører m.v.	17.416	15.279	-4	70
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-600	16	-600	0
	-3.966	171	-604	70

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for :

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	6.977	4.913	0	0
Selskabets tilbagekøbsforpligtelse vedrørende leasede biler	1.263	1.448	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 realkreditinstitutter er der afgivet pant i grunde og bygninger	45.669	44.770	0	0
Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er udstedt ejerpantebrev i grunde og bygninger	4.829	6.500	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 715 (TDKK 1.046 pr. 31. december 2015) i uopsigelsesperioden. Leasingkontrakterne har en uopsigelsesperiode på indtil 32 måneder.

Koncernen har indgået huslejekontraktforpligtelser på i alt TDKK 21.941 (TDKK 721 pr. 31 december 2015) 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, regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Dahl Pedersen Invest A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i 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 andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncern-

Noter, regnskabspraksis

forholdet 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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

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

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

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.

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

Noter, regnskabspraksis

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

Bruttofortjeneste

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

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, regnskabspraksis

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.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske 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, regnskabspraksis

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	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 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 og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten ”Kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Kapitalandele i associerede virksomheder” den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Noter, regnskabspraksis

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

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, 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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisation sværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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 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 vedrørende serviceydelser 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.

Noter, regnskabspraksis

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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, 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 acontoskatter. 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.

Noter, regnskabspraksis

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 lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

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, regnskabspraksis

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