

---

# ***Brdr. Dahl Pedersen A/S***

Hejreskovvej 14, 3490 Kvistgård

## **Årsrapport for 2018**

---

CVR-nr. 20 96 26 07

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 12/6 2019

Henrik Dahl Pedersen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 12

Noter til årsregnskabet 13

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Brdr. Dahl Pedersen 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 koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kvistgård, den 12. juni 2019

## Direktion

Henrik Dahl Pedersen

## Bestyrelse

Jan Schøtt-Petersen  
formand

Henrik Dahl Pedersen

Christian Dahl Pedersen

Eivind Engberg

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Brdr. Dahl Pedersen 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 koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Brdr. Dahl Pedersen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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 med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hillerød, den 12. juni 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Mogens Rasmussen

statsautoriseret revisor

mne33240

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Brdr. Dahl Pedersen A/S Hejreskovvej 14 3490 Kvistgård  CVR-nr.: 20 96 26 07 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Helsingør
<b>Bestyrelse</b>	Jan Schøtt-Petersen, formand Henrik Dahl Pedersen Christian Dahl Pedersen Eivind Engberg
<b>Direktion</b>	Henrik Dahl Pedersen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Milnersvej 43 3400 Hillerød
<b>Pengeinstitut</b>	Nykredit Bank A/S

# 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
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat før finansielle poster	7.299	8.231	8.048	11.516	3.358
Resultat af finansielle poster	-2.794	-1.621	-965	-609	-335
Årets resultat	3.522	5.152	5.525	8.527	2.387
<b>Balance</b>					
Balancesum	124.652	118.864	102.478	82.091	69.328
Egenkapital	46.810	44.165	40.435	35.331	27.204
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	8.952	-5.070	17.419	8.629	184
- investeringsaktivitet	-5.268	-25.780	-7.197	-6.209	-806
- finansieringsaktivitet	-4.066	14.765	5.607	964	-1.087
Årets forskydning i likvider	-382	-16.085	15.829	3.384	-1.709
Antal medarbejdere	86	94	113	81	71
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	5,9%	6,9%	7,9%	14,0%	4,8%
Soliditetsgrad	37,6%	37,2%	39,5%	43,0%	39,2%
Forrentning af egenkapital	7,7%	12,2%	14,6%	27,3%	9,5%

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



# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Brdr. Dahl Pedersen A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet omfatter ejerskab af Murermester J. Ole Pedersen A/S og J. Ole Pedersen Ejendomme A/S samt udlejning af driftsmateriel.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 3.521.822, heraf værdireguleringer på DKK 3.635.000, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 46.810.484.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat er tilfredsstillende.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes et tilfredsstillende resultat i regnskabsåret 2019

## Usikkerhed ved indregning og måling

Investeringsejendomme optages til dagsværdi. Dagsværdien er opgjort på grundlag af diskonteringsmodeller.

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## 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 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>Bruttofortjeneste før værdireguleringer</b>		<b>55.093.522</b>	<b>58.501.171</b>	<b>3.572.278</b>	<b>2.261.612</b>
Værdiregulering af investeringsaktiver og hermed forbundne finansielle forpligtelser	1	3.635.000	2.425.801	0	0
<b>Bruttofortjeneste efter værdireguleringer</b>		<b>58.728.522</b>	<b>60.926.972</b>	<b>3.572.278</b>	<b>2.261.612</b>
Personaleomkostninger	2	-48.199.837	-49.404.043	-500.000	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-3.229.753	-3.292.259	-3.229.753	-3.214.259
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>7.298.932</b>	<b>8.230.670</b>	<b>-157.475</b>	<b>-952.647</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	5.173.425	6.498.680
Finansielle indtægter	4	63.975	395.461	151.962	541.466
Finansielle omkostninger	5	-2.857.564	-2.016.085	-2.111.927	-1.315.421
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.505.343</b>	<b>6.610.046</b>	<b>3.055.985</b>	<b>4.772.078</b>
Skat af årets resultat	6	-983.521	-1.458.116	465.837	379.852
<b>Årets resultat</b>		<b>3.521.822</b>	<b>5.151.930</b>	<b>3.521.822</b>	<b>5.151.930</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.500.000	1.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.797.425	6.576.680
Overført resultat	-775.603	-2.924.750
	<b>3.521.822</b>	<b>5.151.930</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Goodwill		0	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	8	7.200.000	6.400.000	0	0
Investeringsejendomme	9	75.634.372	68.600.000	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	12.673.754	14.210.888	12.673.754	14.210.888
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>95.508.126</b>	<b>89.210.888</b>	<b>12.673.754</b>	<b>14.210.888</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	41.023.298	38.225.873
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>41.023.298</b>	<b>38.225.873</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>95.508.126</b>	<b>89.210.888</b>	<b>53.697.052</b>	<b>52.436.761</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>344.898</b>	<b>873.695</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		19.747.381	21.014.980	0	280.000
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	2.045.997	131.128	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	4.857.133	6.011.245
Andre tilgodehavender		260.727	263.332	98.533	0
Selskabsskat		0	13.125	538.922	378.413
Periodeafgrænsningsposter	12	28.884	259.156	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>22.082.989</b>	<b>21.681.721</b>	<b>5.494.588</b>	<b>6.669.658</b>
<b>Værdipapirer</b>	13	<b>3.535.060</b>	<b>2.530.300</b>	<b>3.535.060</b>	<b>2.530.300</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.181.153</b>	<b>4.567.828</b>	<b>376.817</b>	<b>774.865</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>29.144.100</b>	<b>29.653.544</b>	<b>9.406.465</b>	<b>9.974.823</b>
<b>Aktiver</b>		<b>124.652.226</b>	<b>118.864.432</b>	<b>63.103.517</b>	<b>62.411.584</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	30.361.947	27.564.522
Overført resultat		44.810.484	42.164.662	14.448.537	14.600.140
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
<b>Egenkapital</b>	14	<b>46.810.484</b>	<b>44.164.662</b>	<b>46.810.484</b>	<b>44.164.662</b>
Hensættelse til udskudt skat	16	7.107.018	7.335.863	420.969	362.184
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>7.107.018</b>	<b>7.335.863</b>	<b>420.969</b>	<b>362.184</b>
Gæld til realkreditinstitutter		38.778.644	40.341.962	0	0
Leasingforpligtelser		5.334.175	6.569.594	5.334.175	6.569.594
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>44.112.819</b>	<b>46.911.556</b>	<b>5.334.175</b>	<b>6.569.594</b>
Gæld til realkreditinstitutter	17	1.540.593	1.517.778	0	0
Leasingforpligtelser	17	1.825.364	1.615.249	1.825.364	1.615.249
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	84.794	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.303.387	9.287.706	0	120.914
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	7.287.920	9.352.396
Selskabsskat		1.374.066	0	0	0
Anden gæld		8.417.297	7.786.503	1.263.407	66.264
Periodeafgrænsningsposter	18	161.198	160.321	161.198	160.321
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>26.621.905</b>	<b>20.452.351</b>	<b>10.537.889</b>	<b>11.315.144</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>70.734.724</b>	<b>67.363.907</b>	<b>15.872.064</b>	<b>17.884.738</b>
<b>Passiver</b>		<b>124.652.226</b>	<b>118.864.432</b>	<b>63.103.517</b>	<b>62.411.584</b>
Resultatdisponering	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				
Anvendt regnskabspraksis	22				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	500.000	0	42.164.662	1.500.000	44.164.662
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	624.000	0	624.000
Årets resultat	0	0	2.021.822	1.500.000	3.521.822
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>44.810.484</b>	<b>1.500.000</b>	<b>46.810.484</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	500.000	27.564.522	14.600.140	1.500.000	44.164.662
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	624.000	0	624.000
Årets resultat	0	2.797.425	-775.603	1.500.000	3.521.822
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500.000</b>	<b>30.361.947</b>	<b>14.448.537</b>	<b>1.500.000</b>	<b>46.810.484</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat		3.521.822	5.151.930
Reguleringer	19	3.371.863	3.945.198
Ændring i driftskapital	20	4.676.962	-12.533.679
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>11.570.647</b>	<b>-3.436.551</b>
Renteindbetalinger og lignende		63.975	395.461
Renteudbetalinger og lignende		-2.857.563	-2.016.088
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>8.777.059</b>	<b>-5.057.178</b>
Betalt selskabsskat		174.825	-13.112
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>8.951.884</b>	<b>-5.070.290</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-7.106.157	-30.113.749
Salg af materielle anlægsaktiver		1.838.165	4.334.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-5.267.992</b>	<b>-25.779.749</b>
Forskydning af gæld til realkreditinstitutter		-1.540.503	15.011.886
Forskydning af leasingforpligtelser		-1.025.304	1.253.118
Betalt udbytte		-1.500.000	-1.500.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-4.065.807</b>	<b>14.765.004</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-381.915</b>	<b>-16.085.035</b>
Likvider 1. januar		7.098.128	23.183.163
<b>Likvider 31. december</b>		<b>6.716.213</b>	<b>7.098.128</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.181.153	4.567.828
Værdipapirer		3.535.060	2.530.300
<b>Likvider 31. december</b>		<b>6.716.213</b>	<b>7.098.128</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>1 Værdiregulering af investeringsaktiver og hermed forbundne finansielle forpligtelser</b>				
Øvrige værdireguleringer af investeringsejendomme	3.200.000	0	0	0
Salg af investeringsejendomme	435.000	2.425.801	0	0
	<b>3.635.000</b>	<b>2.425.801</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	42.710.294	43.304.944	500.000	0
Pensioner	3.127.776	3.252.105	0	0
Andre omkostninger til social sikring	840.062	896.995	0	0
Andre personaleomkostninger	1.521.705	1.949.999	0	0
	<b>48.199.837</b>	<b>49.404.043</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>86</b>	<b>94</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.610.820	3.457.259	3.610.820	3.379.259
Gevinst og tab ved afhændelse	-381.067	-165.000	-381.067	-165.000
	<b>3.229.753</b>	<b>3.292.259</b>	<b>3.229.753</b>	<b>3.214.259</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	88.087	145.103
Andre finansielle indtægter	63.975	395.461	63.875	396.363
	<b>63.975</b>	<b>395.461</b>	<b>151.962</b>	<b>541.466</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	216.758	172.914
Andre finansielle omkostninger	1.297.598	1.593.886	335.203	720.308
Kursreguleringer omkostninger	1.559.966	422.199	1.559.966	422.199
	<b>2.857.564</b>	<b>2.016.085</b>	<b>2.111.927</b>	<b>1.315.421</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.388.366	0	-524.622	-365.301
Årets udskudte skat	-404.845	1.458.116	58.785	-14.551
	<b>983.521</b>	<b>1.458.116</b>	<b>-465.837</b>	<b>-379.852</b>
<b>7 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
<b>Koncern</b>				Goodwill DKK
Kostpris 1. januar				450.000
Kostpris 31. december				450.000
Ned- og afskrivninger 1. januar				450.000
Ned- og afskrivninger 31. december				450.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>				<b>0</b>



# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	7.482.353	27.181.734	34.664.087
Tilgang i årets løb	0	2.471.785	2.471.785
Afgang i årets løb	0	-605.000	-605.000
Kostpris 31. december	<u>7.482.353</u>	<u>29.048.519</u>	<u>36.530.872</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.082.353	12.970.924	14.053.277
Årets afskrivninger	0	3.610.841	3.610.841
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-207.000	-207.000
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	-800.000	0	-800.000
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>282.353</u>	<u>16.374.765</u>	<u>16.657.118</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>7.200.000</u></b>	<b><u>12.673.754</u></b>	<b><u>19.873.754</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>8.722.505</u>	<u>8.722.505</u>

### Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	27.181.734
Tilgang i årets løb	2.471.785
Afgang i årets løb	-605.000
Kostpris 31. december	<u>29.048.519</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	12.970.924
Årets afskrivninger	3.610.841
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-207.000
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>16.374.765</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>12.673.754</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>8.722.505</u>

# Noter til årsregnskabet

## 9 Aktiver der måles til dagsværdi

	<b>Koncern</b>
	Investerings- ejendomme
	DKK
Kostpris 1. januar	55.509.203
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0
Valutakursregulering	0
Tilgang i årets løb	4.634.372
Afgang i årets løb	-800.000
Kostpris 31. december	<u>59.343.575</u>
Værdireguleringer 1. januar	13.090.797
Årets værdireguleringer	3.200.000
Værdireguleringer 31. december	<u>16.290.797</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>75.634.372</u></b>

### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Fastlæggelsen af dagsværdien er baseret på en DCF-model og ledelsen anvender regnskabsmæssige skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdien. Anvendelsen af regnskabsmæssige skøn medfører, at der er en vis usikkerhed i opgørelsen af dagsværdien. Dagsværdien er opgjort på baggrund af forudsætninger, som ledelsen vurderer er sandsynlige og realistiske. Ledelsen revurderer løbende forudsætningerne og eventuelle ændringer heri afspejles i dagsværdien. De væsentligste forudsætninger, som er anvendt ved fastlæggelsen af dagsværdien, er oplyst nedenfor:

	<b>Koncern</b>	
	2018	2017
	DKK	DKK
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør	75.634.372	47.250.000
Diskonteringsrente	2-3,5 %	2-3,5 %

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017
	DKK	DKK
<b>10 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	10.661.351	10.661.351
Kostpris 31. december	10.661.351	10.661.351
Værdireguleringer 1. januar	27.564.522	20.987.842
Årets resultat	5.797.425	6.498.680
Udbytte til moderselskabet	-3.000.000	0
Årets opskrivninger, netto	0	78.000
Værdireguleringer 31. december	30.361.947	27.564.522
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>41.023.298</b>	<b>38.225.873</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Murermester J. Ole Pedersen A/S	Kvistgård	1.100.000	100%	14.124.282	967.654
J. Ole Pedersen Ejendomme A/S	Kvistgård	500.000	100%	26.899.021	4.829.771

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	82.839.861	91.382.291	0	0
Modtagne acontobetalinge	-80.793.864	-91.251.163	0	0
	<b>2.045.997</b>	<b>131.128</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer m.v..

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>13 Værdipapirer</b>				
Aktier	3.535.060	2.530.300	3.535.060	2.530.300
	<b>3.535.060</b>	<b>2.530.300</b>	<b>3.535.060</b>	<b>2.530.300</b>

## 14 Egenkapital

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## 15 Resultatdisponering

	<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017
	DKK	DKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.500.000	1.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.797.425	6.576.680
Overført resultat	-775.603	-2.924.750
	<b>3.521.822</b>	<b>5.151.930</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>16 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Materielle anlægsaktiver	4.406.064	3.488.508	0	439.517
Igangværende arbejder for fremmed regning	2.671.594	4.207.212	0	0
Periodeafgrænsningsposter	6.354	57.014	0	0
Låneomkostninger	23.006	24.509	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	0	-441.380	420.969	-77.333
	<b>7.107.018</b>	<b>7.335.863</b>	<b>420.969</b>	<b>362.184</b>

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

# Noter til årsregnskabet

## 17 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	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	6.162.373	6.106.222	0	0
Mellem 1 og 5 år	32.616.271	34.235.740	0	0
Langfristet del	38.778.644	40.341.962	0	0
Inden for 1 år	1.540.593	1.517.778	0	0
	<b>40.319.237</b>	<b>41.859.740</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	5.334.175	6.569.594	5.334.175	6.569.594
Langfristet del	5.334.175	6.569.594	5.334.175	6.569.594
Inden for 1 år	1.825.364	1.615.249	1.825.364	1.615.249
	<b>7.159.539</b>	<b>8.184.843</b>	<b>7.159.539</b>	<b>8.184.843</b>

## 18 Periodeafgrænsningsposter

## 19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2018 DKK	2017 DKK
Finansielle indtægter	-63.975	-395.461
Finansielle omkostninger	2.857.564	2.016.085
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	-405.247	866.458
Skat af årets resultat	983.521	1.458.116
	<b>3.371.863</b>	<b>3.945.198</b>

## Noter til årsregnskabet

### 20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2018	2017
	DKK	DKK
Ændring i varebeholdninger	528.797	-303.924
Ændring i tilgodehavender	-414.393	-7.329.115
Ændring i leverandører m.v.	4.562.558	-4.900.640
	<b>4.676.962</b>	<b>-12.533.679</b>

## Noter til årsregnskabet

21	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK

### Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	82.834.372	75.000.000	0	0
---	------------	------------	---	---

#### Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en restforpligtelse på DKK 2.002.752 pr. 31. december 2018.

Morderselskabet har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution for datterselskaberne Muremester J. Ole Pedersen A/S og J. Ole Pedersen Ejendomme A/S engagement med pengeinstitut og kreditforeninger.

Morderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for datterselskabet Muremester J. Ole Pedersen A/S engagement med arbejdsgarantiselskaber.



# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Brdr. Dahl Pedersen A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Brdr. Dahl Pedersen 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 koncernforholdet blev etableret.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Huslejeindtægter indregnes lineært i lejeperioden.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser 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.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder primært årets driftsomkostninger.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Andre eksterne omkostninger

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

### Bruttofortjeneste efter værdireguleringer

Bruttofortjeneste efter værdireguleringer opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et samdrag af nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### 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 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.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balancen

#### Investeringsejendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

##### *Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsejendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte investeringsejendomme 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.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

##### *Øvrige materielle anlægsaktiver*

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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 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.

### Varebeholdninger

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ledelse.

### **Tilgodehavender**

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

### **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.

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

Modtagne acantobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Værdipapirer og kapitalandele**

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

### **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.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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.

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$