
Brdr. Dahl Pedersen A/S

Hejreskovvej 14, 3490 Kvistgård

Årsrapport for 2020

CVR-nr. 20 96 26 07

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 19/7 2021

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 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kvistgård, den 19. juli 2021

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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Brdr. Dahl Pedersen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 19. juli 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mogens Rasmussen

statsautoriseret revisor

mne33240

Selskabsoplysninger

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

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Resultat før finansielle poster	4.914	8.523	7.299	8.231	8.048
Resultat af finansielle poster	-1.775	-1.446	-2.794	-1.621	-965
Årets resultat	2.412	5.486	3.522	5.152	5.525
Balance					
Balancesum	143.857	137.680	124.652	118.864	102.478
Egenkapital	52.699	50.796	46.810	44.165	40.435
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	18.749	2.079	8.952	-5.070	17.419
- investeringsaktivitet	-7.557	9.177	-5.268	-25.780	-7.197
- finansieringsaktivitet	345	3.125	-4.066	14.765	5.607
Årets forskydning i likvider	11.537	14.381	-382	-16.085	15.829
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	3,4%	6,2%	5,9%	6,9%	7,9%
Soliditetsgrad	36,6%	36,9%	37,6%	37,2%	39,5%
Forrentning af egenkapital	4,7%	11,2%	7,7%	12,2%	14,6%

Ledelsesberetning

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 2020 udviser et overskud på DKK 2.411.977, heraf værdireguleringer på DKK 2.228.551, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 52.699.042.

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 2021

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 2020 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2020 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	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Bruttofortjeneste før værdireguleringer		76.509.048	58.774.129	3.545.345	3.298.339
Værdiregulering af investeringsaktiver og hermed forbundne finansielle forpligtelser	1	2.228.551	4.906.257	0	0
Bruttofortjeneste efter værdireguleringer		78.737.599	63.680.386	3.545.345	3.298.339
Personaleomkostninger	2	-68.840.215	-51.091.105	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-4.982.922	-4.066.747	-4.871.610	-4.066.747
Resultat før finansielle poster		4.914.462	8.522.534	-1.326.265	-768.408
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	4.398.932	5.810.330
Finansielle indtægter	4	2.293.600	1.855.106	2.281.831	1.854.593
Finansielle omkostninger	5	-4.068.435	-3.300.808	-3.470.226	-1.491.320
Resultat før skat		3.139.627	7.076.832	1.884.272	5.405.195
Skat af årets resultat	6	-727.650	-1.591.074	527.705	80.563
Årets resultat		2.411.977	5.485.758	2.411.977	5.485.758
Forslag til resultatdisponering					
Foreslået udbytte for regnskabsåret				2.000.000	2.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				-4.110.245	5.810.330
Overført resultat				4.522.222	-2.324.572
				2.411.977	5.485.758

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Goodwill		0	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	0	0	0	0
Grunde og bygninger	8	9.000.000	7.200.000	0	0
Investeringsjendomme	9	69.400.090	67.700.000	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	14.440.037	11.646.829	14.440.037	11.646.829
Materielle anlægsaktiver		92.840.127	86.546.829	14.440.037	11.646.829
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	52.723.383	46.833.628
Finansielle anlægsaktiver		0	0	52.723.383	46.833.628
Anlægsaktiver		92.840.127	86.546.829	67.163.420	58.480.457
Varebeholdninger		509.114	1.737.684	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.603.317	26.236.810	30.000	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	249.567	1.618.910	0	0
Andre tilgodehavender		21.413	371.580	0	219.780
Udskudt skatteaktiv	15	0	0	77.009	0
Selskabsskat		0	0	182.939	0
Periodeafgrænsningsposter	12	0	71.151	0	0
Tilgodehavender		17.874.297	28.298.451	289.948	219.780
Værdipapirer		14.941.636	20.129.847	14.941.636	20.129.847
Likvide beholdninger		17.692.229	967.241	7.962.941	46.464
Omsætningsaktiver		51.017.276	51.133.223	23.194.525	20.396.091
Aktiver		143.857.403	137.680.052	90.357.945	78.876.548

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Selskabskapital	13	500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	32.062.032	36.172.277
Overført resultat		50.199.042	48.296.242	18.137.010	12.123.965
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
Egenkapital		52.699.042	50.796.242	52.699.042	50.796.242
Hensættelse til udskudt skat	15	5.583.303	4.637.802	0	267.476
Hensatte forpligtelser		5.583.303	4.637.802	0	267.476
Gæld til realkreditinstitutter		45.199.678	45.926.028	0	0
Leasingforpligtelser		8.513.369	5.450.399	8.513.369	5.450.399
Anden gæld		5.978.442	1.740.049	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	59.691.489	53.116.476	8.513.369	5.450.399

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Morderselskab	
	Note	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Gæld til realkreditinstitutter	16	735.689	727.479	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		43.988	59.280	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.222.978	13.170.357	30.068	663.337
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	27.421.575	21.304.666
Selskabsskat		202.919	4.038.422	0	51.062
Anden gæld	16	12.416.270	10.952.638	1.432.166	246
Periodeafgrænsningsposter	17	261.725	181.356	261.725	343.120
Kortfristede gældsforpligtelser		25.883.569	29.129.532	29.145.534	22.362.431
Gældsforpligtelser		85.575.058	82.246.008	37.658.903	27.812.830
Passiver		143.857.403	137.680.052	90.357.945	78.876.548
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

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	48.296.242	2.000.000	50.796.242
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	1.490.823	0	1.490.823
Årets resultat	0	0	411.977	2.000.000	2.411.977
Egenkapital 31. december	500.000	0	50.199.042	2.000.000	52.699.042

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	500.000	36.172.277	12.123.965	2.000.000	50.796.242
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	1.490.823	0	1.490.823
Årets resultat	0	-4.110.245	4.522.222	2.000.000	2.411.977
Egenkapital 31. december	500.000	32.062.032	18.137.010	2.000.000	52.699.042

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2020 DKK	2019 DKK
Årets resultat		2.411.977	5.485.758
Reguleringer	18	5.256.856	2.197.267
Ændring i driftskapital	19	16.472.448	-2.762.450
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		24.141.281	4.920.575
Renteindbetalinger og lignende		2.293.599	1.845.479
Renteudbetalinger og lignende		-4.068.438	-3.291.180
Pengestrømme fra ordinær drift		22.366.442	3.474.874
Betalt selskabsskat		-3.617.652	-1.395.934
Pengestrømme fra driftsaktivitet		18.748.790	2.078.940
Køb af materielle anlægsaktiver		-7.556.846	-34.319.164
Salg af materielle anlægsaktiver		0	43.495.970
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-7.556.846	9.176.806
Forskydning af gæld til realkreditinstitutter		-718.137	6.334.269
Forskydning af leasingforpligtelser		3.062.970	-1.709.140
Betalt udbytte		-2.000.000	-1.500.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		344.833	3.125.129
Ændring i likvider		11.536.777	14.380.875
Likvider 1. januar		21.097.088	6.716.213
Likvider 31. december		32.633.865	21.097.088
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		17.692.229	967.241
Værdipapirer		14.941.636	20.129.847
Likvider 31. december		32.633.865	21.097.088

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Værdiregulering af investeringsaktiver og hermed forbundne finansielle forpligtelser				
Øvrige værdireguleringer af investeringsejendomme	2.228.551	1.881.167	0	0
Salg af investeringsejendomme	0	3.025.090	0	0
	2.228.551	4.906.257	0	0
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	60.913.004	45.220.558	0	0
Pensioner	4.648.493	3.317.674	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.031.086	728.234	0	0
Andre personaleomkostninger	2.247.632	1.824.639	0	0
	68.840.215	51.091.105	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	121	87	0	0
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	4.990.922	4.118.311	4.879.610	4.118.311
Gevinst og tab ved afhændelse	-8.000	-51.564	-8.000	-51.564
	4.982.922	4.066.747	4.871.610	4.066.747

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
4 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	2.293.600	1.855.106	2.281.831	1.854.593
	2.293.600	1.855.106	2.281.831	1.854.593
5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	483.019	442.582
Andre finansielle omkostninger	4.068.435	3.300.808	2.987.207	1.048.738
	4.068.435	3.300.808	3.470.226	1.491.320
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	202.919	4.060.290	-183.220	72.930
Årets udskudte skat	524.731	-2.469.216	-344.485	-153.493
	727.650	1.591.074	-527.705	-80.563
7 Immaterielle anlægsaktiver				
Koncern				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
Regnskabsmæssig værdi 31. december				0

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	7.482.353	31.842.049	39.324.402
Tilgang i årets løb	0	7.672.818	7.672.818
Kostpris 31. december	7.482.353	39.514.867	46.997.220
Årets opskrivninger	1.911.312	0	1.911.312
Opskrivninger 31. december	1.911.312	0	1.911.312
Ned- og afskrivninger 1. januar	282.353	20.195.220	20.477.573
Årets afskrivninger	111.312	4.879.610	4.990.922
Ned- og afskrivninger 31. december	393.665	25.074.830	25.468.495
Regnskabsmæssig værdi 31. december	9.000.000	14.440.037	23.440.037
Heraf finansielle leasingaktiver	0	7.022.254	7.022.254

Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	31.842.049	31.842.049
Tilgang i årets løb	7.672.818	7.672.818
Kostpris 31. december	39.514.867	39.514.867
Ned- og afskrivninger 1. januar	20.195.220	20.195.220
Årets afskrivninger	4.879.610	4.879.610
Ned- og afskrivninger 31. december	25.074.830	25.074.830
Regnskabsmæssig værdi 31. december	14.440.037	14.440.037
Heraf finansielle leasingaktiver	7.022.254	7.022.254

Noter til årsregnskabet

9 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern
	Investerings- ejendomme
	DKK
Kostpris 1. januar	64.356.984
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0
Valutakursregulering	0
Tilgang i årets løb	-528.461
Kostpris 31. december	<u>63.828.523</u>
Værdireguleringer 1. januar	3.343.016
Årets værdireguleringer	2.228.551
Værdireguleringer 31. december	<u>5.571.567</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>69.400.090</u>

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:

	Koncern	
	2020	2019
	DKK	DKK
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør	69.400.090	6.770.000
Værdiregulering, resultatopgørelse	2.228.551	4.906.257
Diskonteringsrente	2-4%	2-4 %

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2020	2019
	DKK	DKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	10.661.351	10.661.351
Kostpris 31. december	10.661.351	10.661.351
Værdireguleringer 1. januar	36.172.277	30.361.947
Årets resultat	4.398.932	5.810.330
Årets opskrivninger, netto	1.490.823	0
Værdireguleringer 31. december	42.062.032	36.172.277
Regnskabsmæssig værdi 31. december	52.723.383	46.833.628

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%	17.176.049	1.533.818
J. Ole Pedersen Ejendomme A/S	Kvistgård	500.000	100%	35.547.337	4.355.937

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	79.090.427	76.257.092	0	0
Modtagne acontobetalinge	-78.840.860	-74.638.182	0	0
	249.567	1.618.910	0	0

12 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

13 Egenkapital

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

14 Resultatdisponering

	Moderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000.000	2.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-4.110.245	5.810.330
Overført resultat	4.522.222	-2.324.572
	2.411.977	5.485.758

15 Hensættelse til udskudt skat

	Koncern		Moderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	4.637.802	7.107.018	267.476	420.969
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	524.731	-2.469.216	-344.485	-153.493
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	420.770	0	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	5.583.303	4.637.802	-77.009	267.476

Det indregnede skatteaktiv i moderselskabet består af forskelle mellem skattemæssig og regnskabsmæssige principper for afskrivninger.

Noter til årsregnskabet

16 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	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	2.945.856	2.912.972	0	0
Mellem 1 og 5 år	42.253.822	43.013.056	0	0
Langfristet del	45.199.678	45.926.028	0	0
Inden for 1 år	735.689	727.479	0	0
	45.935.367	46.653.507	0	0
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	8.513.369	5.450.399	8.513.369	5.450.399
Langfristet del	8.513.369	5.450.399	8.513.369	5.450.399
Inden for 1 år	0	0	0	0
	8.513.369	5.450.399	8.513.369	5.450.399
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	5.978.442	1.740.049	0	0
Langfristet del	5.978.442	1.740.049	0	0
Øvrig kortfristet gæld	12.416.270	10.952.638	1.432.166	246
	18.394.712	12.692.687	1.432.166	246

17 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2020	2019
	DKK	DKK
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-2.293.600	-1.855.106
Finansielle omkostninger	4.068.435	3.300.808
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.754.371	-839.509
Skat af årets resultat	727.650	1.591.074
	5.256.856	2.197.267
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	1.228.570	-1.392.786
Ændring i tilgodehavender	10.424.154	-6.215.459
Ændring i leverandører m.v.	4.819.724	4.845.795
	16.472.448	-2.762.450

Noter til årsregnskabet

20	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	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	78.400.090	74.900.000	0	0
---	------------	------------	---	---

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en restforpligtelse på DKK 688.416 pr. 31. december 2020.

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

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for datterselskabet Murermester J. Ole Pedersen A/S engagement med arbejdsgarantiselskaber.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Brdr. Dahl Pedersen A/S for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2020 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

21 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

21 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 sammen drag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, 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

21 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

Grunde og bygninger måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte ejendomme 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 indregnes ikke i kostprisen i opførelses- og ombygningsperioder.

Efter første indregning måles grunde og bygninger til dagsværdi.

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

skøn.

Dagsværdien for grunde og bygninger pr. 31. december 2020 er for hver enkelt ejendom opgjort ved anvendelse af en Discounted Cash Flow model, hvor de forventede fremtidige pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommenes budgetter for de kommende år. Der er taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. De enkelte budgetterede pengestrømme tilbagediskonteres med en individuelt fastsat diskonteringsrate og tillægges en terminal værdi.

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 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.

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

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

Restværdierne er vurderet til at udgøre følgende i procent af kostprisen:

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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 salgsomkostninger. 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 ledelse.

Tilgodehavender

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 provenuet 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 nominal 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 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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

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