

---

# ***Dal-Bo Holding A/S***

Bindeballevej 69, 7183 Randbøl

## Årsrapport for 2018

---

CVR-nr. 29 82 95 27

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 28/03 2019

Henrik Higham Schülter  
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 Dal-Bo Holding 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randbøl, den 28. marts 2019

## Direktion

Carsten Abel

## Bestyrelse

Anja Plougmann  
formand

Søren Iversen

Kaj Pedersen

Henrik Hviid

Peter Georg Pedersen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Dal-Bo Holding 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 Dal-Bo Holding 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.

Skive, den 28. marts 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jesper K. Viborg  
statsautoriseret revisor  
mne35413

Michael K. Dalberg  
statsautoriseret revisor  
mne30216

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Dal-Bo Holding A/S Bindeballevej 69 7183 Randbøl  CVR-nr.: 29 82 95 27 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Randbøl
<b>Bestyrelse</b>	Anja Plougmann , formand Søren Iversen Kaj Pedersen Henrik Hviid Peter Georg Pedersen
<b>Direktion</b>	Carsten Abel
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Resenvej 81 Postboks 19 7800 Skive

# 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>					
Bruttofortjeneste	55.465	58.326	47.812	42.401	44.899
Resultat før finansielle poster	4.581	12.586	9.303	7.311	9.292
Resultat af finansielle poster	-1.178	-1.327	-1.412	-1.790	-2.060
Årets resultat	2.635	8.858	6.075	3.833	5.103
<b>Balance</b>					
Balancesum	96.475	97.242	82.872	75.764	84.322
Egenkapital	32.749	36.114	29.757	26.825	24.628
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	344	9.016	3.416	13.339	6.357
- investeringsaktivitet	-2.427	-2.497	-4.398	-1.083	-2.878
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.772	-2.636	-3.723	-1.165	-2.841
- finansieringsaktivitet	-5.884	-2.983	-2.989	-2.791	-1.270
Årets forskydning i likvider	-7.967	3.536	-3.971	9.465	2.209
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	4,7%	12,9%	11,2%	9,6%	11,0%
Soliditetsgrad	33,9%	37,1%	35,9%	35,4%	29,2%
Forrentning af egenkapital	7,7%	26,9%	21,5%	14,9%	22,5%

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



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets aktiviteter består af besiddelse af kapitalinteresse i dattervirksomheden Dal-Bo A/S.

Dattervirksomhedens aktiviteter består i at udvikle og producere jordbearbejdningsmaskiner til brug for landbruget. Gennem løbende produktudvikling søges den nuværende position som én af Danmarks førende producenter udbygget, ligesom der fortsat investeres i udvikling af eksportmarkederne.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 2.634.871, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 32.749.220, svarende til en soliditetsgrad på 34%.

Årets resultat anses ikke som tilfredsstillende. Resultatet er dog belastet med ekstraordinære omkostninger i forbindelse med en gennemført styrkelse af virksomhedens platform for vækst.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### Valutarisici

Koncernens aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes et væsentligt forbedret resultat i koncernen for regnskabsåret 2019.

## Forskning og udvikling

Koncernen har løbende foretaget forbedring og udvikling af produkterne. Omkostningerne hertil er udgiftsført i resultatopgørelsen. Der forventes i det kommende regnskabsår gennemført udviklingsaktiviteter på et fortsat højt niveau.

## 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	
		2018	2017	2018	2017
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>55.464.742</b>	<b>58.326.378</b>	<b>2.373.004</b>	<b>8.854.987</b>
Personaleomkostninger	1	-47.936.542	-43.145.644	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-2.816.914	-2.594.280	0	0
Andre driftsomkostninger		-130.443	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>4.580.843</b>	<b>12.586.454</b>	<b>2.373.004</b>	<b>8.854.987</b>
Finansielle indtægter	4	459	16.514	1.700	1.008
Finansielle omkostninger	5	-1.178.752	-1.343.602	-55	-160
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.402.550</b>	<b>11.259.366</b>	<b>2.374.649</b>	<b>8.855.835</b>
Skat af årets resultat	6	-767.679	-2.401.641	260.222	1.890
<b>Årets resultat</b>		<b>2.634.871</b>	<b>8.857.725</b>	<b>2.634.871</b>	<b>8.857.725</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Erhvervede patenter og software		1.994.303	2.337.828	0	0
Goodwill		0	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>1.994.303</b>	<b>2.337.828</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsanlæg og maskiner		6.260.112	5.783.744	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.558.002	3.201.342	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>8.818.114</b>	<b>8.985.086</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	32.831.680	36.115.066
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>32.831.680</b>	<b>36.115.066</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>10.812.417</b>	<b>11.322.914</b>	<b>32.831.680</b>	<b>36.115.066</b>
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>51.813.902</b>	<b>50.081.177</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		31.542.304	29.226.613	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	116.199
Andre tilgodehavender		1.267.470	202.177	0	0
Selskabsskat		0	0	8.890	1.890
Periodeafgrænsningsposter	11	928.898	440.055	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>33.738.672</b>	<b>29.868.845</b>	<b>8.890</b>	<b>118.089</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>11.760</b>	<b>17.660</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>98.085</b>	<b>5.951.821</b>	<b>0</b>	<b>145.526</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>85.662.419</b>	<b>85.919.503</b>	<b>8.890</b>	<b>263.615</b>
<b>Aktiver</b>		<b>96.474.836</b>	<b>97.242.417</b>	<b>32.840.570</b>	<b>36.378.681</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	13.665.428	16.948.814
Overført resultat		23.749.220	27.114.349	10.083.792	10.165.535
<b>Egenkapital</b>	12	<b>32.749.220</b>	<b>36.114.349</b>	<b>32.749.220</b>	<b>36.114.349</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	1.260.000	1.353.000	0	0
Andre hensættelser	15	1.207.000	1.208.000	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.467.000</b>	<b>2.561.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Leasingforpligtelser		1.466.722	1.290.329	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>1.466.722</b>	<b>1.290.329</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		39.227.594	37.120.345	0	0
Leasingforpligtelser	16	593.221	654.050	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.941.695	11.827.216	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	86.100	0
Selskabsskat		593.882	355.751	0	0
Anden gæld		7.337.161	7.276.517	5.250	264.332
Periodeafgrænsningsposter	17	98.341	42.860	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>59.791.894</b>	<b>57.276.739</b>	<b>91.350</b>	<b>264.332</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>61.258.616</b>	<b>58.567.068</b>	<b>91.350</b>	<b>264.332</b>
<b>Passiver</b>		<b>96.474.836</b>	<b>97.242.417</b>	<b>32.840.570</b>	<b>36.378.681</b>
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Nærtstående parter	21				
Anvendt regnskabspraksis	22				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	9.000.000	0	27.114.349	36.114.349
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-6.000.000	-6.000.000
Årets resultat	0	0	2.634.871	2.634.871
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>9.000.000</b>	<b>0</b>	<b>23.749.220</b>	<b>32.749.220</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	9.000.000	16.948.814	10.165.535	36.114.349
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-6.000.000	-6.000.000
Årets resultat	0	-3.283.386	5.918.257	2.634.871
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>9.000.000</b>	<b>13.665.428</b>	<b>10.083.792</b>	<b>32.749.220</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat		2.634.871	8.857.725
Reguleringer	18	4.632.443	6.290.602
Ændring i driftskapital	19	-4.871.096	-2.718.239
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>2.396.218</b>	<b>12.430.088</b>
Renteindbetalinger og lignende		459	16.515
Renteudbetalinger og lignende		-1.178.750	-1.343.593
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>1.217.927</b>	<b>11.103.010</b>
Betalt selskabsskat		-873.751	-2.087.481
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>344.176</b>	<b>9.015.529</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-29.370	-442.671
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.771.630	-2.635.891
Salg af materielle anlægsaktiver		374.375	582.040
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-2.426.625</b>	<b>-2.496.522</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-149.802
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-789.894	-654.886
Indgåelse af leasingforpligtelser		905.458	322.000
Betalt udbytte		-6.000.000	-2.500.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-5.884.436</b>	<b>-2.982.688</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-7.966.885</b>	<b>3.536.319</b>
Likvider 1. januar		-31.150.864	-34.687.183
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-39.117.749</b>	<b>-31.150.864</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		98.085	5.951.821
Værdipapirer		11.760	17.660
Kassekredit		-39.227.594	-37.120.345
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-39.117.749</b>	<b>-31.150.864</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	40.100.339	35.813.800	0	0
Pensioner	5.177.049	4.895.743	0	0
Andre omkostninger til social sikring	557.226	498.802	0	0
Andre personaleomkostninger	2.101.928	1.937.299	0	0
	<b>47.936.542</b>	<b>43.145.644</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	2.267.811	3.499.049	0	0
Bestyrelse	80.000	90.000	0	0
	<b>2.347.811</b>	<b>3.589.049</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>83</b>	<b>82</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	372.895	369.320	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.444.019	2.224.960	0	0
	<b>2.816.914</b>	<b>2.594.280</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder (indregnes i bruttofortjenesten)</b>				
Andel af overskud i dattervirksomheder			2.716.614	8.864.425
			<b>2.716.614</b>	<b>8.864.425</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.700	1.008
Andre finansielle indtægter	459	16.514	0	0
	<b>459</b>	<b>16.514</b>	<b>1.700</b>	<b>1.008</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	1.178.652	1.339.299	55	160
Kursreguleringer omkostninger	100	4.303	0	0
	<b>1.178.752</b>	<b>1.343.602</b>	<b>55</b>	<b>160</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.112.011	2.440.245	-8.890	-1.890
Årets udskudte skat	-93.000	90.000	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-251.332	-128.604	-251.332	0
	<b>767.679</b>	<b>2.401.641</b>	<b>-260.222</b>	<b>-1.890</b>
Skat af årets resultat fordeles således: Beregnet 22% / % skat af årets resultat før skat	748.561	2.477.061	522.423	1.948.284
Skatteeffekt af: Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	331.717	147.049	-531.313	-1.950.174
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-251.332	-128.604	-251.332	0
Lavere skatteprocent i udenlandsk driftssted	-61.267	-93.865	0	0
	<b>767.679</b>	<b>2.401.641</b>	<b>-260.222</b>	<b>-1.890</b>



# Noter til årsregnskabet

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Erhvervede pa- tenter og soft- ware DKK	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	3.031.155	9.116.248
Tilgang i årets løb	29.370	0
Afgang i årets løb	-169.600	0
Kostpris 31. december	<u>2.890.925</u>	<u>9.116.248</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	693.327	9.116.248
Årets afskrivninger	372.895	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-169.600	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>896.622</u>	<u>9.116.248</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>1.994.303</u></b>	<b><u>0</u></b>
Afskrives over	<u>7-10 år</u>	<u>7 år</u>

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	18.180.249	8.948.860
Tilgang i årets løb	1.924.952	846.678
Afgang i årets løb	-234.700	-703.426
Kostpris 31. december	<u>19.870.501</u>	<u>9.092.112</u>

## Noter til årsregnskabet

### 8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Koncern

	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Ned- og afskrivninger 1. januar	12.396.480	5.752.307
Årets afskrivninger	1.448.609	995.411
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-234.700	-213.608
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>13.610.389</u>	<u>6.534.110</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>6.260.112</u></b>	<b><u>2.558.002</u></b>
Afskrives over	<u>5-10 år</u>	<u>3-5 år</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>2.122.074</u>	<u>383.373</u>

#### Moderselskab

### 9 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2018 DKK	2017 DKK
Kostpris 1. januar	<u>19.166.252</u>	<u>19.166.252</u>
Kostpris 31. december	<u>19.166.252</u>	<u>19.166.252</u>
Værdireguleringer 1. januar	16.948.814	10.584.389
Årets resultat	2.716.614	8.864.425
Udbytte til moderselskabet	<u>-6.000.000</u>	<u>-2.500.000</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>13.665.428</u>	<u>16.948.814</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>32.831.680</u></b>	<b><u>36.115.066</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Dal-Bo A/S	Randbøl	1.000.000	100%	32.831.680	2.716.614

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>10 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	24.981.591	24.665.394	0	0
Varer under fremstilling	13.400.221	11.785.884	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	13.432.090	13.629.899	0	0
	<b>51.813.902</b>	<b>50.081.177</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 11 Periodeafgrænsningsposter

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

### 12 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 9.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

### 13 Resultatdisponering

	Moderselskab	
	2018	2017
	DKK	DKK
Betalt ekstraordinært udbytte	6.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-3.283.386	8.864.425
Overført resultat	-81.743	-6.700
	<b>2.634.871</b>	<b>8.857.725</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>14 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	1.353.000	1.263.000	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-93.000	90.000	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>1.260.000</b>	<b>1.353.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Immaterielle anlægsaktiver	439.000	514.000	0	0
Materielle anlægsaktiver	224.000	328.000	0	0
Varebeholdninger	559.000	589.000	0	0
Låneomkostninger	-112.000	-112.000	0	0
Periodeafgrænsning	150.000	34.000	0	0
	<b>1.260.000</b>	<b>1.353.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 15 Andre hensættelser

Koncernen giver 1 til 5 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

Andre hensættelser	1.207.000	1.208.000	0	0
	<b>1.207.000</b>	<b>1.208.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# 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	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	1.466.722	1.290.329	0	0
Langfristet del	1.466.722	1.290.329	0	0
Inden for 1 år	593.221	654.050	0	0
	<b>2.059.943</b>	<b>1.944.379</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 17 Periodeafgrænsningsposter

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

## 18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2018 DKK	2017 DKK
Finansielle indtægter	-459	-16.514
Finansielle omkostninger	1.178.752	1.343.602
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	2.686.471	2.561.873
Skat af årets resultat	767.679	2.401.641
	<b>4.632.443</b>	<b>6.290.602</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2018	2017
	DKK	DKK
<b>19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-1.732.725	-4.672.850
Ændring i tilgodehavender	-3.369.975	-5.329.242
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.000	297.000
Ændring i leverandører m.v.	230.604	6.986.853
	<b>-4.871.096</b>	<b>-2.718.239</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for pengeinstitutter:

Til sikkerhed for koncernens gæld er der afgivet skadesløsbrev på nom. TDKK 33.000 med virksomhedspant i Dal-Bo A/S' aktiver.

### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	224.976	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	162.912	0	0	0
	<b>387.888</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Materielle anlægsaktiver, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør TDKK 2.505, jævnfør note 8, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2018 udgør TDKK 2.060.

### Andre eventualforpligtelser

Koncernen har indgået huslejekontrakt med en årlige leje på TDKK 1.160. Huslejekontrakten kan opsiges med 12 måneders varsel. I forbindelse med forbedring af ejendommen er der indgået tillæg til huslejekontrakter, hvor selskabet har forpligtet sig til at betale en forhøjet husleje frem til oktober 2019. Pr. 31. december 2018 kan forpligtelsen hertil opgøres til TDKK 1.377.

Der er stillet bankgaranti på TDKK 591 til sikkerhed for husleje.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Dal-Bo Holding A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kilde-skatte i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatte og kilde-skatte kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## 21 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Øvrige nærtstående parter

Carsten Abel	Medlem af direktionen
Anja Plougmann	Medlem af bestyrelsen
Søren Iversen	Medlem af bestyrelsen
Henrik Hviid	Medlem af bestyrelsen
Peter Georg Pedersen	Medlem af bestyrelsen

#### Transaktioner

Der har i årets løb været huslejebetalinger og normalt ledelsesvederlag med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter. Alle transaktioner er foretaget på markedsmæssige vilkår.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dal-Bo Holding A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 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 Dal-Bo Holding 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.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under bruttofortjenesten.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

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

### 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.

### Bruttofortjeneste

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 dan ske datter virk som heder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter og software afskrives over 7-10 år, der svarer til den forventede brugstid.

### Materielle anlægsaktiver

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.

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

Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 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

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet 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.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris ud fra vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien 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 nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter

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

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Værdipapirer

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

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån 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 renteomkostning over låneperioden.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "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

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