
N.C.D. Holding ApS

Skånevej 15, 6230 Rødekro

Årsrapport for 2018/19

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

CVR-nr. 27 41 35 60

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 2 /7 2019

Michael Bach Jensen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 12

Balance 30. april 13

Egenkapitalopgørelse 17

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 18

Noter til årsregnskabet 19

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 for N.C.D. Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018/19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødékro, den 2. juli 2019

Direktion

Niels Christian Dahl

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i N.C.D. Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for N.C.D. Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder 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.

Trekantområdet, den 2. juli 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Ulrik Ræbild
statsautoriseret revisor
mne33262

Henrik Forthoft Lind
statsautoriseret revisor
mne34169

Selskabsoplysninger

Selskabet

N.C.D. Holding ApS
Skånevej 15
6230 Rødekro

CVR-nr.: 27 41 35 60
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april
Hjemstedskommune: Aabenraa

Direktion

Niels Christian Dahl

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
7100 Vejle

Koncernoversigt

Moderselskab

N.C.D. Holding ApS

10% (ejerandel)

**Konsoliderede
dattervirksomheder**

Dahl Holding af 2010 ApS

100%

eurodan-huse a/s

100%

eurodan-ejendomme ApS

100%

TD Mægler ApS

51%

Schleidt Byg ApS

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	1.098.032	772.865	765.852	560.109	434.961
Bruttofortjeneste	196.594	157.408	142.535	105.716	78.583
Resultat før finansielle poster	58.652	44.528	51.441	27.665	17.016
Årets resultat	44.074	33.141	38.392	20.039	8.827
Balance					
Balancesum	692.819	574.310	435.111	351.243	202.667
Egenkapital	218.926	177.753	145.753	118.529	97.550
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- investeringsaktivitet	-10.324	-4.531	8.112	-9.577	-144
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-11.847	-4.877	-3.714	-10.312	-8.957
Antal medarbejdere	242	177	155	134	114
Nøgletal i %					
Bruttomargin	17,9%	20,4%	18,6%	18,9%	18,1%
Overskudsgrad	5,3%	5,8%	6,7%	4,9%	3,9%
Afkastningsgrad	8,5%	7,8%	11,8%	7,9%	8,4%
Soliditetsgrad	31,6%	31,0%	33,5%	33,7%	48,1%
Forrentning af egenkapital	22,2%	20,5%	29,1%	18,5%	9,4%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktivitet består i salg og produktion af parcelhuse og opførelse af øvrige typer beboelsejendomme.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på TDKK 44.074, og koncernens balance pr. 30. april 2019 udviser en egenkapital på TDKK 218.926.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Fokus er fortsat på det langsigtede arbejde, med udvikling af interne processer og udvikling af produkter, så vi kan tilbyde markedets bedste produkt til vore kunder.

Som branchens eneste landsdækkende aktør der tilbyder eurodan TOTAL, hvor vi bl.a. kan tilbyde kunderne at finansiere deres byggegrund, således den først betales ved indflytning, fortsætter vi med at præge markedet i en retning der gør tingene mere enkelt og sikrer større tryghed for kunderne. Interessen fra kunderne og deres banker er fortsat stor, og forventes at stige i de kommende år.

Årets resultat er tilfredsstillende i det nuværende marked. Dog ser vi stadig udviklingsmuligheder. Der investeres fortsat i at gøre processen og oplevelsen bedre for vores kunder, ved at have fokus på såvel interne som eksterne processer. Alt sammen investeringer der styrker os fremadrettet og gør os i stand til at realisere fremgang i de kommende år.

Kapitalberedskabet

Det er ledelsens vurdering, at kapitalberedskabet er fuldt tilstrækkeligt til at kunne opretholde det forventede aktivitetsniveau.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Koncernen er ikke vidende om særlige forretningsmæssige risici ud over den generelle usikkerhed i markedets udvikling.

Koncernens beholdning af grunde og udstillingshuse er anskaffet som led i koncernens langsigtede strategi. Liggetiden for de enkelte aktiver kan variere, men det er ledelsens fortsatte vurdering, at en afvikling af disse aktiver i overensstemmelse med koncernens praksis og forventninger - med den usikkerhed, der kan være i en senere nettorealiseringsværdi - i al væsentlighed vil kunne ske til værdier, der er højere end anskaffelsesprisen eller nedskrevet værdi herfor.

Ledelsesberetning

Finansielle risici

Koncernen betragter ikke sine engagementer eller den daglige drift som påvirket i særlig grad af specifikke finansielle risici udover den for byggevirksomheder generelle afsætnings- og omkostningsrelaterede påvirkning, der måtte komme fra bl.a. det finansielle marked.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer en fortsat positiv udvikling af resultatet og går ind i det nye regnskabsår med en acceptabel ordrebeholdning. Der forventes på den baggrund en positiv udvikling af resultatet for det kommende år.

Videnressourcer

Koncernen har fortsat sin opbygning af en stærkere viden og ekspertise inden for området udvikling og tilpasning af selskabets produktsortiment, ligesom der løbende arbejdes med rationaliseringstiltag rettet mod såvel produktionen som administrationen. Der videreudvikles fortsat et produktsortiment, der muliggør en mere rationel produktion, og der samarbejdes med selskabets leverandører, så der i samarbejde udvikles og derved sammen opnås konkurrencemæssige fordele.

Lovpligtig redegørelse vedrørende samfundsansvar - jævnfør ÅRL § 99a

Forretningsmodel

Koncernen leverer totalløsninger for bygning af en-familiehuse i Danmark. Koncernen har kontorer landet over, og har 160 ansatte. Fokus er på at levere kvalitet baseret på gode byggematerialer, godt håndværk, tidssvarende arkitektur og udformning. Ud over koncernens egne medarbejdere involverer forretningsmodellen samarbejde med en række entreprenører, med hvem man har mangeårige og gode samarbejdsrelationer. Inden for visse rammer kan køber selv designe sit hus gennem kombination af koncernens mange valgmuligheder for design, planløsning og brug af materialer. En-familie huse opføres på bestilling i henhold til kundens ønsker og i henhold til gældende bygningsreglement og anden relevant lovgivning. En byggeleder i koncernen følger projektet fra start til slut og varetager relationen til bygherre, der typisk er privatpersoner med ønske om at bygge eget hus.

Risici

Koncernen efterlever i alle sine aktiviteter gældende lovgivning, herunder hvad angår ansættelsesforhold, kontraktforhold, bygningsreglementer og lovgivning vedrørende forebyggelse af korrupsion og karteldannelse. I koncernen er kommandovejen kort, og den daglige ledelse er informeret om og involveret i alle væsentlige beslutninger vedrørende driften. Den agile ledelsesstruktur har affødt, at der endnu ikke har været risici i driften i et omfang, der efter ledelsens vurdering har nødvendiggjort opstilling af formaliserede politikker for samfundsansvar på områderne miljø, klima, menneskerettigheder, medarbejderforhold og anti-korrupsion. Koncernen er dog opmærksomme på iboende risici i forhold til at kunne tiltrække og fastholde de rette medarbejdere og i forhold til at opretholde et godt, sikkert

Ledelsesberetning

arbejdsmiljø, både hvad angår egne ansatte, og hvad angår medarbejdere hos entreprenører, man anvender som underleverandører. Endelig er man opmærksom på risici i forhold til forretningsetik og korruption, om end disse vurderes begrænsede i den nuværende forretningsmodel ikke mindst i lyset af koncernens nul-tolerance over for korruption i enhver form.

Politikker for samfundsansvar

Med udgangspunkt i den af koncernen fortsatte, løbende vurdering af risici relateret til samfundsansvar har ledelsen valgt ikke at opstille og offentliggøre konkrete politikker for samfundsansvar. Dette ikke mindst i lyset af koncernens stærke værdisæt og den korte vej til ledelsen.

Om end koncernen ikke har formaliserede politikker for samfundsansvar, så er hensyn til miljø, klima, medarbejdere og det omkringliggende samfund, man agerer i, en del af den daglige drift.

Hensyn til miljø og klima er indarbejdet i arbejdsgange, for eksempel når nybygninger kan opnå Svanemærket, når der leveres lavenergihuse, og når solceller på taget kan være en integreret del af nybygningen.

Sikkerhed for såvel egne medarbejdere som entreprenørers ligger koncernen på sinde og følges løbende i en grad, der også for 2018 sikrede koncernen en grøn smiley efter Arbejdstilsynets kontrolbesøg.

Brugen af faste samarbejdspartnere som underentreprenører og disses kontraktlige afståen fra at måtte gøre brug af underentreprenører, der ikke er direkte godkendt af koncernen, forhindrer brug af illegal arbejdskraft og sikrer, at sikkerheden holdes konstant høj på alle byggepladser uafhængig af håndværkernes ansættelsesmæssige tilhørsforhold.

Koncernen vurderer løbende, om der fremkommer risici, hvor imødegåelse i kraft af formaliserede politikker for samfundsansvar vil vise sig hensigtsmæssige. Koncernens fokus og aktiviteter omfatter alene det danske marked for en-familie huse, hvor de identificerede risici i relation til samfundsansvar i væsentligt omfang understøttes af den danske lovgivning og varetages af de danske myndigheder og institutioner, hvilket yderligere reducerer koncernens oplevede risici på områderne miljø, klima, menneskerettigheder, medarbejderforhold og anti-korruption.

Lovpligtig redegørelse vedrørende ansættelsespolitik samt måltal – jævnfør ÅRL § 99b

Ansættelsespolitik for bestyrelse og ledende medarbejdere

Vi er som koncern bevidste om den værdi diversitet, inklusiv ligelig kønsfordeling kan skabe. Vores ansættelses- og personalepolitikker understøtter denne værdi ved at ansætte de bedst fagligt kvalificerede bestyrelsesmedlemmer, ledere og øvrige medarbejdere uanset køn, race og religion.

Bestyrelsen blev genvalgt ved seneste generalforsamling og vil have kønssammensætningen for øje i de kommende år og arbejde for, at kvindelige kandidater identificeres. I forhold til rekruttering til såvel bestyrelse som til interne ledelsesniveauer inviterer vi derfor, så vidt muligt, kandidater af begge køn til jobsamtale i forbindelse med nyansættelser.

Ledelsesberetning

Målsætning og status

Koncernens bestyrelse består på nuværende tidspunkt af 4 medlemmer, der alle er mænd. Det er vores målsætning at få et kvindeligt bestyrelsesmedlem senest i 2021. 10 % af ledende medarbejdere er kvinder. Ledelsesteamet er udvidet i perioden. Det er en målsætning minimum at holde eller øge dette niveau.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning		1.098.032	772.865	7.231	10.708
Produktionsomkostninger	1	-901.438	-615.457	-5.975	-9.196
Bruttoresultat		196.594	157.408	1.256	1.512
Distributionsomkostninger	1	-60.476	-48.821	0	0
Administrationsomkostninger	1	-78.717	-65.493	-460	-570
Resultat af ordinær primær drift		57.401	43.094	796	942
Andre driftsindtægter		1.251	1.434	0	0
Resultat før finansielle poster		58.652	44.528	796	942
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	4.299	3.187
Finansielle indtægter	3	4.160	2.867	1.166	955
Finansielle omkostninger	4	-6.115	-4.775	-74	-245
Resultat før skat		56.697	42.620	6.187	4.839
Skat af årets resultat	5	-12.623	-9.479	-425	-383
Årets resultat		44.074	33.141	5.762	4.456

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Erhvervede varemærker		876	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	876	0	0	0
Grunde og bygninger		21.466	21.447	2.951	3.001
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		16.322	11.777	166	222
Indretning af lejede lokaler		0	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	37.788	33.224	3.117	3.223
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	13.384	9.136
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	9	0	0	1.338	1.415
Andre tilgodehavender	9	1.345	1.164	0	0
Finansielle anlægsaktiver		1.345	1.164	14.722	10.551
Anlægsaktiver		40.009	34.388	17.839	13.774
Varebeholdninger		107.791	92.047	8.721	4.069

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		43.489	34.049	4	1.541
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	236.658	172.740	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	77	23.754
Andre tilgodehavender	11	176.163	172.701	1.055	26
Selskabsskat		0	0	601	0
Periodeafgrænsningsposter	12	5.975	6.784	0	0
Tilgodehavender		462.285	386.274	1.737	25.321
Værdipapirer		56.523	20.043	56.523	20.043
Likvide beholdninger		26.211	41.558	14.068	33.283
Omsætningsaktiver		652.810	539.922	81.049	82.716
Aktiver		692.819	574.310	98.888	96.490

Balance 30. april

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		125	125	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	13.346	9.096
Overført resultat		98.663	94.401	85.317	85.305
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	1.000	0	1.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		98.788	95.526	98.788	95.526
Minoritetsinteresser		120.138	82.227	0	0
Egenkapital		218.926	177.753	98.788	95.526
Hensættelse til udskudt skat	14	10.120	6.340	0	0
Andre hensættelser	15	8.808	6.618	0	0
Hensatte forpligtelser		18.928	12.958	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		16.690	11.576	0	0
Leasingforpligtelser		12.235	8.006	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	28.925	19.582	0	0

Balance 30. april

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	16	848	888	0	0
Kreditinstitutter		207.320	190.095	0	0
Leasingforpligtelser	16	2.888	1.816	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		5.341	2.769	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		182.958	141.649	0	0
Selskabsskat		7.816	9.097	0	201
Anden gæld		18.869	17.693	100	763
Periodeafgrænsningsposter	17	0	10	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		426.040	364.017	100	964
Gældsforpligtelser		454.965	383.599	100	964
Passiver		692.819	574.310	98.888	96.490
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Nærtstående parter	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	22				
Begivenheder efter balancedagen	23				
Anvendt regnskabspraksis	24				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital		I alt
		nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode			ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj	125	0	94.401	1.000	95.526	82.227	177.753
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	49	49
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000	-1.000	-450	-1.450
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-1.500	0	-1.500	0	-1.500
Årets resultat	0	0	5.762	0	5.762	38.312	44.074
Egenkapital 30. april	125	0	98.663	0	98.788	120.138	218.926

Moderselskab

Egenkapital 1. maj	125	9.096	85.305	1.000	95.526	0	95.526
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000	-1.000	0	-1.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-1.500	0	-1.500	0	-1.500
Årets resultat	0	4.250	1.512	0	5.762	0	5.762
Egenkapital 30. april	125	13.346	85.317	0	98.788	0	98.788

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK
Årets resultat		44.074	33.141
Reguleringer	18	19.278	15.205
Ændring i driftskapital	19	-44.513	-118.936
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		18.839	-70.590
Renteindbetalinger og lignende		4.160	2.866
Renteudbetalinger og lignende		-6.114	-4.761
Pengestrømme fra ordinær drift		16.885	-72.485
Betalt selskabsskat		-10.126	-12.329
Pengestrømme fra driftsaktivitet		6.759	-84.814
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.095	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-11.847	-4.877
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-238	-429
Salg af materielle anlægsaktiver		2.798	775
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		58	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-10.324	-4.531
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-7.227	-870
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-2.433	-1.682
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		12.300	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		7.734	3.388
Minoritetsinteresser		49	0
Betalt udbytte		-2.950	-1.450
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		7.473	-614
Ændring i likvider		3.908	-89.959
Likvider 1. maj		-128.494	-38.535
Likvider 30. april		-124.586	-128.494
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		26.211	41.558
Værdipapirer		56.523	20.043
Kassekredit		-207.320	-190.095
Likvider 30. april		-124.586	-128.494

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Medarbejderforhold				
Lønninger	134.716	98.476	0	182
Pensioner	4.151	2.273	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.459	1.710	0	0
Andre personaleomkostninger	1.285	781	0	0
	142.611	103.240	0	182
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	42.372	22.961	0	0
Distributionsomkostninger	45.899	36.833	0	0
Administrationsomkostninger	54.340	43.446	0	182
	142.611	103.240	0	182
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	242	177	0	0

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

	Moderselskab	
	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
Andel af overskud i dattervirksomheder	4.299	3.187
	4.299	3.187

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	242	912
Andre finansielle indtægter	4.160	2.867	924	43
	4.160	2.867	1.166	955
4 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	6.115	4.775	74	245
	6.115	4.775	74	245
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	8.851	9.201	434	383
Årets udskudte skat	3.781	282	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-9	5	-9	0
	12.623	9.488	425	383
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	12.623	9.479	425	383
Skat af egenkapitalbevægelser	0	9	0	0
	12.623	9.488	425	383

Noter til årsregnskabet

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede varemærker TDKK
Kostpris 1. maj	0
Tilgang i årets løb	1.095
Kostpris 30. april	1.095
Ned- og afskrivninger 1. maj	0
Årets afskrivninger	219
Ned- og afskrivninger 30. april	219
Regnskabsmæssig værdi 30. april	876

	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Distributionsomkostninger	219	0
	219	0

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	25.838	22.752	551	49.141
Tilgang i årets løb	297	11.550	0	11.847
Afgang i årets løb	0	-3.440	0	-3.440
Kostpris 30. april	26.135	30.862	551	57.548
Ned- og afskrivninger 1. maj	4.393	10.976	551	15.920
Årets afskrivninger	276	4.204	0	4.480
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-640	0	-640
Ned- og afskrivninger 30. april	4.669	14.540	551	19.760
Regnskabsmæssig værdi 30. april	21.466	16.322	0	37.788
Heraf finansielle leasingaktiver	0	14.193	0	14.193
			2018/19	2017/18
			TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger			3.280	2.243
Distributionsomkostninger			725	879
Administrationsomkostninger			475	673
			4.480	3.795

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	3.331	1.182	4.513
Kostpris 30. april	3.331	1.182	4.513
Ned- og afskrivninger 1. maj	331	961	1.292
Årets afskrivninger	49	55	104
Ned- og afskrivninger 30. april	380	1.016	1.396
Regnskabsmæssig værdi 30. april	2.951	166	3.117
		2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:			
Administrationsomkostninger		104	108
		104	108

Noter til årsregnskabet

8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK
Kostpris 1. maj	38	40
Kostpris 30. april	38	40
Værdireguleringer 1. maj	9.096	5.928
Årets resultat	4.300	3.187
Udbytte til moderselskabet	-50	-50
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	0	31
Værdireguleringer 30. april	13.346	9.096
Regnskabsmæssig værdi 30. april	13.384	9.136

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Dahl Holding af 2010 ApS	Aabenraa	400	10%

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moderselskab
	Andre tilgodehaver vender TDKK	Tilgodehaver hos tilknyttede virksomheder vender TDKK
Kostpris 1. maj	1.153	1.415
Tilgang i årets løb	250	0
Afgang i årets løb	-58	-77
Kostpris 30. april	1.345	1.338
Regnskabsmæssig værdi 30. april	1.345	1.338

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	365.611	244.001	0	0
Modtagne acontobetalinge	-128.953	-71.261	0	0
	236.658	172.740	0	0

11 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender udgøres primært af udlån vedrørende Eurodan TOTAL.

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende løn, forsikringspræmier og renter.

13 Resultatdisponering

	Moderselskab	
	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
Betalt ekstraordinært udbytte	1.500	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	1.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	4.250	3.137
Overført resultat	12	319
	5.762	4.456

14 Hensættelse til udskudt skat

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	6.340	6.059	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	3.780	281	0	0
Hensættelse til udskudt skat 30. april	10.120	6.340	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Andre hensættelser				
Garantiforpligtelser på afsluttende sager	8.121	5.977	0	0
Øvrige hensættelser	687	641	0	0
	8.808	6.618	0	0

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:

Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	13.332	8.002	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.358	3.574	0	0
Langfristet del	16.690	11.576	0	0
Inden for 1 år	848	888	0	0
	17.538	12.464	0	0

Leasingforpligtelser

Mellem 1 og 5 år	12.235	8.006	0	0
Langfristet del	12.235	8.006	0	0
Inden for 1 år	2.888	1.816	0	0
	15.123	9.822	0	0

17 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-4.160	-2.867
Finansielle omkostninger	6.115	4.775
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.700	3.818
Skat af årets resultat	12.623	9.479
	19.278	15.205
19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-15.743	-13.259
Ændring i tilgodehavender	-76.009	-123.370
Ændring i andre hensatte forpligtelser	2.190	537
Ændring i leverandører mv.	45.049	16.759
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	397
	-44.513	-118.936

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	19.351	19.300	0	0
Varebeholdninger med en regnskabsmæssig værdi på	12.468	12.468	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 40.265, der giver pant i byggegrunde og udstillingshuse, transport i garantier stillet af 3. mand, tilgodehavender fra salg samt andre tilgodehavender til en samlet regnskabsmæssig værdi af	177.667	178.010	0	0
Indestående på deponeringskonti, sikringskonti og værdipapirer	11.458	8.019	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	376	200	0	0
Mellem 1 og 5 år	282	278	0	0
	658	478	0	0
Andre eventualforpligtelser				
Koncernen har indgået en række huslejekontrakter med en årlig leje på	3.037	2.588	0	0

Noter til årsregnskabet

20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 7.882. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Koncernens pengeinstitut har afgivet betalingsgarantier for TDKK 14.246.

Der er afgivet selvskyldnerkaution overfor eurodan-ejendomme ApS' mellemværende med pengeinstitut.

Moderselskabet har stillet sikkerhed for datterselskabet Dahl Holding af 2010 ApS' finansiering det kommende år.

21 Nærtstående parter

Grundlag

Niels Christian Dahl

Anpartsbesiddelse med flertal af stemmerettigheder

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	267	231	15	15
Skatterådgivning	0	19	0	0
Andre ydelser	159	181	0	0
	426	431	15	15

23 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for N.C.D. Holding ApS for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018/19 er aflagt i TDKK.

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 N.C.D. Holding ApS 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

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

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.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I produktionsomkostninger indregnes omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og produktionsmateriale samt afskrivninger.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt afskrivninger mv.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger 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 materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med dets datterselskaber og fungerer som administrationsselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

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:

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

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.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden 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.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning 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.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancen dagen 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 1-5. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

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.

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 skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser.

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

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$