

---

# ***N.C.D. Holding ApS***

Skånevej 15, 6230 Rødekro

## **Årsrapport for 2017/18**

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

---

CVR-nr. 27 41 35 60

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 28/6 2018

Michael Bach Jensen  
Dirigent



# 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 11

Balance 30. april 12

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 16

Noter til årsregnskabet 17

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødekro, den 28. juni 2018

## 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for N.C.D. Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 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.

# 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 28. juni 2018

**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



## Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	772.865	765.852	560.109	434.961	382.189
Bruttofortjeneste	157.417	142.535	105.716	78.583	58.935
Resultat før finansielle poster	44.528	51.441	27.665	17.016	-3.270
Årets resultat	33.141	38.392	20.039	8.827	-5.853
<b>Balance</b>					
Balancesum	574.310	435.111	351.243	202.667	207.025
Egenkapital	177.753	145.753	118.529	97.550	89.542
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- investeringsaktivitet	-4.531	8.112	-9.577	-144	7.136
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.877	-3.714	-10.312	-8.957	-564
Antal medarbejdere	177	155	134	114	133
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	20,4%	18,6%	18,9%	18,1%	15,4%
Overskudsgrad	5,8%	6,7%	4,9%	3,9%	-0,9%
Afkastningsgrad	7,8%	11,8%	7,9%	8,4%	-1,6%
Soliditetsgrad	31,0%	33,5%	33,7%	48,1%	43,3%
Forrentning af egenkapital	20,5%	29,1%	18,5%	9,4%	-6,5%

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 beboelsesejendomme.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på TDKK 33.141, og koncernens balance pr. 30. april 2018 udviser en egenkapital på TDKK 177.753.

## 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.

Med eurodan TOTAL, hvor vi bl.a. kan tilbyde kunderne at finansiere deres byggegrund, således den først betales ved indflytning, har vi skubbet til markedet og været med til at give kunderne en mere enkel proces samt givet større tryghed. Vi er branchens eneste landsdækkende aktør som tilbyder den vare til kunderne. Interessen er fortsat stor og forventes at stige over de næste par år.

Balancen er øget betragteligt. Dette skyldes primært øget aktivitet samt indførelsen af eurodan TOTAL, som dog er dækket af garantier.

Årets resultat er bedre end forventet og anses som tilfredsstillende. Resultatet af driften er i regnskabsåret bedre end sidste år, dog var sidste års resultat ekstraordinært positivt påvirket af salg af grunde. Endvidere er årets resultat påvirket af en række større investeringer, både på personalesiden samt åbning af nye showrooms. Alt sammen investeringer der styrker os fremadrettet og gør os i stand til fortsat vækst.

## Kapitalberedskabet

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

# Ledelsesberetning

## 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 nettorealisationsværdi - i al væsentlighed vil kunne ske til værdier, der er højere end anskaffelsesprisen eller nedskrevet værdi herfor.

### *Finansielle risici*

Koncernen betragter ikke sine engagementer eller den daglige drift som påvirket i særlig grad af specifikke finansielle risici udover den for byggevirksohmheder generelle afsætnings- og omkostningsrelaterede påvirkning, der måtte komme fra bl.a. det finansielle marked. Koncernen vil fastholde politikken med en simpel koncernstruktur uden små selvstændige byggeselskaber, og hvor moderselskabet er placeret i Danmark.

## 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 indenfor området udvikling og tilpasning af koncernens 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 samarbejdet med koncernens leverandører er øget, så der i samarbejde udvikles og derved sammen opnås konkurrencemæssige fordele.

## Lovpligtig redegørelse vedrørende samfundsansvar - jævnfør ÅRL § 99a

Koncernen har ingen politikker for samfundsansvar.

# Ledelsesberetning

## 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.

### *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 2019. På nuværende tidspunkt er 22 procent af koncernens ledende medarbejdere kvinder. Vi håber mindst at fastholde andelen af kvinder i 2018.

## **Usikkerhed ved indregning og måling**

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

## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 TDKK	2016/17 TDKK	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>772.865</b>	<b>765.852</b>	<b>10.708</b>	<b>6.427</b>
Produktionsomkostninger	2	-615.448	-623.317	-9.196	-5.968
<b>Bruttoresultat</b>		<b>157.417</b>	<b>142.535</b>	<b>1.512</b>	<b>459</b>
Distributionsomkostninger	2	-48.821	-42.122	0	0
Administrationsomkostninger	2	-65.502	-50.513	-570	-366
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>43.094</b>	<b>49.900</b>	<b>942</b>	<b>93</b>
Andre driftsindtægter		1.434	1.541	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>44.528</b>	<b>51.441</b>	<b>942</b>	<b>93</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	3.187	3.725
Finansielle indtægter	4	2.867	202	955	1.439
Finansielle omkostninger	5	-4.775	-2.360	-245	-65
<b>Resultat før skat</b>		<b>42.620</b>	<b>49.283</b>	<b>4.839</b>	<b>5.192</b>
Skat af årets resultat	6	-9.479	-10.891	-383	-326
<b>Årets resultat</b>		<b>33.141</b>	<b>38.392</b>	<b>4.456</b>	<b>4.866</b>

# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Grunde og bygninger		21.447	21.544	3.001	3.050
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11.777	11.392	222	3
Indretning af lejede lokaler		0	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>33.224</b>	<b>32.936</b>	<b>3.223</b>	<b>3.053</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	9.136	5.968
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	9	0	0	1.415	1.491
Andre tilgodehavender	9	1.164	753	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.164</b>	<b>753</b>	<b>10.551</b>	<b>7.459</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>34.388</b>	<b>33.689</b>	<b>13.774</b>	<b>10.512</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>92.047</b>	<b>78.788</b>	<b>4.069</b>	<b>4.800</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		34.049	31.045	1.541	10
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	172.740	153.063	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	23.754	34.040
Andre tilgodehavender	11	172.701	74.126	26	27
Periodeafgrænsningsposter	12	6.784	4.673	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>386.274</b>	<b>262.907</b>	<b>25.321</b>	<b>34.077</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>20.043</b>	<b>0</b>	<b>20.043</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>41.558</b>	<b>59.727</b>	<b>33.283</b>	<b>46.182</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>539.922</b>	<b>401.422</b>	<b>82.716</b>	<b>85.059</b>
<b>Aktiver</b>		<b>574.310</b>	<b>435.111</b>	<b>96.490</b>	<b>95.571</b>

# Balance 30. april

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		125	125	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	9.096	5.928
Overført resultat		94.401	90.914	85.305	84.986
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.000	1.000	1.000	1.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>95.526</b>	<b>92.039</b>	<b>95.526</b>	<b>92.039</b>
Minoritetsinteresser		82.227	53.714	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>177.753</b>	<b>145.753</b>	<b>95.526</b>	<b>92.039</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	6.340	6.059	0	0
Andre hensættelser	15	6.618	6.081	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>12.958</b>	<b>12.140</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		11.576	12.462	0	0
Leasingforpligtelser		8.006	6.642	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>19.582</b>	<b>19.104</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 30. april

## Passiver

		Koncern		Morderselskab	
	Note	2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	16	888	872	0	0
Kreditinstitutter		190.095	98.262	0	0
Leasingforpligtelser	16	1.816	1.474	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.769	9.660	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		141.649	107.031	0	0
Selskabsskat		9.097	12.143	201	2.729
Anden gæld	17	17.693	28.597	763	803
Periodeafgrænsningsposter	18	10	75	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>364.017</b>	<b>258.114</b>	<b>964</b>	<b>3.532</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>383.599</b>	<b>277.218</b>	<b>964</b>	<b>3.532</b>
<b>Passiver</b>		<b>574.310</b>	<b>435.111</b>	<b>96.490</b>	<b>95.571</b>
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				
Nærtstående parter	22				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	23				
Anvendt regnskabspraksis	24				



# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital		I alt
		indre værdis metode			ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj	125	0	90.914	1.000	92.039	53.714	145.753
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000	-1.000	-450	-1.450
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	40	0	40	357	397
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-9	0	-9	-79	-88
Årets resultat	0	0	3.456	1.000	4.456	28.685	33.141
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>94.401</b>	<b>1.000</b>	<b>95.526</b>	<b>82.227</b>	<b>177.753</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. maj	125	5.928	84.986	1.000	92.039	0	92.039
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000	-1.000	0	-1.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	31	0	0	31	0	31
Årets resultat	0	3.137	319	1.000	4.456	0	4.456
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>125</b>	<b>9.096</b>	<b>85.305</b>	<b>1.000</b>	<b>95.526</b>	<b>0</b>	<b>95.526</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2017/18	2016/17
		TDKK	TDKK
Årets resultat		33.141	38.392
Reguleringer	19	15.205	16.342
Ændring i driftskapital	20	-118.936	-81.683
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-70.590</b>	<b>-26.949</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.866	202
Renteudbetalinger og lignende		-4.761	-2.352
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-72.485</b>	<b>-29.099</b>
Betalt selskabsskat		-12.329	8
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-84.814</b>	<b>-29.091</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.877	-3.714
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-429	11.500
Salg af materielle anlægsaktiver		775	326
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-4.531</b>	<b>8.112</b>
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-870	-1.553
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-1.682	-1.374
Indgåelse af leasingforpligtelser		3.388	2.490
Betalt udbytte		-1.450	-23.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-614</b>	<b>-23.437</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-89.959</b>	<b>-44.416</b>
Likvider 1. maj		-38.535	5.881
<b>Likvider 30. april</b>		<b>-128.494</b>	<b>-38.535</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		41.558	59.727
Værdipapirer		20.043	0
Kassekredit		-190.095	-98.262
<b>Likvider 30. april</b>		<b>-128.494</b>	<b>-38.535</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
<b>2 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	98.476	85.296	182	0
Pensioner	2.273	2.032	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.710	1.506	0	0
Andre personaleomkostninger	781	559	0	0
	<b>103.240</b>	<b>89.393</b>	<b>182</b>	<b>0</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	22.961	20.366	0	0
Distributionsomkostninger	36.833	32.937	0	0
Administrationsomkostninger	43.446	36.090	182	0
	<b>103.240</b>	<b>89.393</b>	<b>182</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>177</b>	<b>155</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## 3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
Andel af overskud i dattervirksomheder	3.187	3.725
	<b>3.187</b>	<b>3.725</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	912	1.439
Andre finansielle indtægter	2.867	202	43	0
	<b>2.867</b>	<b>202</b>	<b>955</b>	<b>1.439</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	4.775	2.360	245	65
	<b>4.775</b>	<b>2.360</b>	<b>245</b>	<b>65</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	9.201	10.166	383	326
Årets udskudte skat	282	734	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	5	0	0	0
	<b>9.488</b>	<b>10.900</b>	<b>383</b>	<b>326</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	9.479	10.891	383	326
Skat af egenkapitalbevægelser	9	9	0	0
	<b>9.488</b>	<b>10.900</b>	<b>383</b>	<b>326</b>

# 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	25.660	20.110	551	46.321
Tilgang i årets løb	179	4.698	0	4.877
Afgang i årets løb	0	-2.056	0	-2.056
Kostpris 30. april	25.839	22.752	551	49.142
Ned- og afskrivninger 1. maj	4.116	8.718	551	13.385
Årets afskrivninger	276	3.517	0	3.793
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.260	0	-1.260
Ned- og afskrivninger 30. april	4.392	10.975	551	15.918
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>21.447</b>	<b>11.777</b>	<b>0</b>	<b>33.224</b>
Heraf finansielle leasingaktiver	0	9.291	0	9.291

### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	3.331	906	4.237
Tilgang i årets løb	0	276	276
Kostpris 30. april	3.331	1.182	4.513
Ned- og afskrivninger 1. maj	281	903	1.184
Årets afskrivninger	49	57	106
Ned- og afskrivninger 30. april	330	960	1.290
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>3.001</b>	<b>222</b>	<b>3.223</b>

## Noter til årsregnskabet

### 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK
Kostpris 1. maj	40	40
Kostpris 30. april	40	40
Værdireguleringer 1. maj	5.928	2.170
Årets resultat	3.187	3.725
Udbytte til moderselskabet	-50	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	31	33
Værdireguleringer 30. april	9.096	5.928
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>9.136</b>	<b>5.968</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Dahl Holding af 2010 ApS	Aabenraa	TDKK 400	10%	91.365	31.872

### 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Morderselskab
	Andre tilgodehaver vender TDKK	Tilgodehaver hos tilknyttede virksomheder vender TDKK
Kostpris 1. maj	753	1.491
Tilgang i årets løb	411	0
Afgang i årets løb	0	-76
Kostpris 30. april	1.164	1.415
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>1.164</b>	<b>1.415</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	244.001	208.314	0	0
Modtagne acontobetalinge	-71.261	-55.251	0	0
	<b>172.740</b>	<b>153.063</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 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	
	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK
Betalt ekstraordinært udbytte	0	10.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000	1.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	3.137	3.725
Overført resultat	319	-9.859
	<b>4.456</b>	<b>4.866</b>

### 14 Hensættelse til udskudt skat

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	6.059	5.324	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	281	735	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. april</b>	<b>6.340</b>	<b>6.059</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>15 Andre hensættelser</b>				
Garantiforpligtelser på afsluttende sager	5.977	5.440	0	0
Øvrige hensættelser	641	641	0	0
	<b>6.618</b>	<b>6.081</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 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	8.002	8.920	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.574	3.542	0	0
Langfristet del	11.576	12.462	0	0
Inden for 1 år	888	872	0	0
	<b>12.464</b>	<b>13.334</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Leasingforpligtelser

Mellem 1 og 5 år	8.006	6.642	0	0
Langfristet del	8.006	6.642	0	0
Inden for 1 år	1.816	1.474	0	0
	<b>9.822</b>	<b>8.116</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



# Noter til årsregnskabet

## 17 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af renteswaps. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	Koncern		Morderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Forpligtelser	0	397	0	0

## 18 Periodeafgrænsningsposter

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

## 19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
Finansielle indtægter	-2.867	-202
Finansielle omkostninger	4.775	2.360
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	3.818	3.293
Skat af årets resultat	9.479	10.891
	<b>15.205</b>	<b>16.342</b>

## 20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-13.259	35.924
Ændring i tilgodehavender	-123.370	-114.618
Ændring i andre hensatte forpligtelser	537	2.662
Ændring i leverandører mv.	16.759	-6.073
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	397	422
	<b>-118.936</b>	<b>-81.683</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	19.300	19.366	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 37.165, 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	163.958	76.726	0	0
Indestående på deponeringskonti, sikringskonti og værdipapirer	8.019	9.584	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser:				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	200	139	0	0
Mellem 1 og 5 år	278	0	0	0
	<b>478</b>	<b>139</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Andre eventualforpligtelser</b>				
Koncernen har indgået en række huslejekontrakter med en årlig leje på	2.588	1.777	0	0

# Noter til årsregnskabet

## 21 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 9.097. 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 betalingsgaranti for TDKK 8.267.

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.

## 22 Nærtstående parter

### Grundlag

Niels Christian Dahl

Anpartsbesiddelse med flertal af stemmerettigheder

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
<b>23 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	231	231	15	15
Skatterådgivning	19	19	0	0
Andre ydelser	181	157	0	24
	<b>431</b>	<b>407</b>	<b>15</b>	<b>39</b>

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for N.C.D. Holding ApS for 2017/18 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 2017/18 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 (finansiel 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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

### Segmentoplysninger

Af konkurrencemæssige hensyn ønskes ikke oplyst, hvorledes nettoomsætningen er fordelt på aktiviteter og geografiske områder jf. årsregnskabsloven § 96, stk. 1.

## 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.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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”.

### 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

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

### 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.



# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

### 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 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 1-5. 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.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

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