

---

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

Skånevej 15, 6230 Rødekro

## **Årsrapport for 2016/17**

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

---

CVR-nr. 27 41 35 60

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling den  
26/6 2017

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

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødékro, den 26. juni 2017

**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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for N.C.D. Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uan-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

set om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller for-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

hold 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 26. juni 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Ulrik Ræbild  
statsautoriseret revisor

Henrik Forthoft Lind  
statsautoriseret revisor

## 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				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	765.852	560.109	434.961	382.189	357.323
Bruttofortjeneste	142.535	105.716	78.583	58.935	54.235
Resultat før finansielle poster	51.441	27.665	17.016	-3.270	-7.307
Årets resultat	38.392	20.039	8.827	-5.853	-679
<b>Balance</b>					
Balancesum	435.111	351.243	202.667	207.025	249.378
Egenkapital	145.753	118.529	97.550	89.542	91.454
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- investeringsaktivitet	8.112	-9.577	-144	7.136	-1.214
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.714	-10.312	-8.957	-564	-2.562
Antal medarbejdere	155	134	114	133	139
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	18,6%	18,9%	18,1%	15,4%	15,2%
Overskudsgrad	6,7%	4,9%	3,9%	-0,9%	-2,0%
Afkastningsgrad	11,8%	7,9%	8,4%	-1,6%	-2,9%
Soliditetsgrad	33,5%	33,7%	48,1%	43,3%	36,7%
Forrentning af egenkapital	29,1%	18,5%	9,4%	-6,5%	-0,8%

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 2016/17 udviser et overskud på TDKK 38.392, og koncernens balance pr. 30. april 2017 udviser en egenkapital på TDKK 145.753.

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

Året er fortsat præget af stor fokus på udvikling af interne processer og især på udvikling af produkter.

Fokus er fortsat på det langsigtede arbejde, hvor 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. Interessen er stor og forventes at stige over de næste par år.

I årets resultat er også indeholdt bonus til alle medarbejdere. Årets resultat er desuden påvirket positivt af salg af grunde.

Der er i regnskabet nedskrevet værdier af grunde og udlejede huse, som har negativ indflydelse på resultatet.

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.

## 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 nettorealiseringsværdi - 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 byggevirkksomheder 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 nedskrevne politikker for samfundsansvar.

# Ledelsesberetning

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

### *Ansættelsespolitik for bestyrelse og ledende medarbejdere*

Vores ansættelses- og personalepolitikker understøtter en praksis om 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 er vi bevidste om den værdi, som ligelig kønsfordeling kan skabe for eurodan-huse. Derfor inviterer vi 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	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>765.852</b>	<b>560.109</b>	<b>6.427</b>	<b>931</b>
Produktionsomkostninger	1	-623.317	-454.393	-5.968	-800
<b>Bruttoresultat</b>		<b>142.535</b>	<b>105.716</b>	<b>459</b>	<b>131</b>
Distributionsomkostninger	1	-42.122	-36.538	0	0
Administrationsomkostninger	1	-50.513	-43.596	-366	-324
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>49.900</b>	<b>25.582</b>	<b>93</b>	<b>-193</b>
Andre driftsindtægter		1.541	2.083	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>51.441</b>	<b>27.665</b>	<b>93</b>	<b>-193</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	3.725	1.842
Finansielle indtægter	3	202	205	1.439	2.268
Finansielle omkostninger	4	-2.360	-2.147	-65	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>49.283</b>	<b>25.723</b>	<b>5.192</b>	<b>3.917</b>
Skat af årets resultat	5	-10.891	-5.684	-326	-456
<b>Årets resultat</b>		<b>38.392</b>	<b>20.039</b>	<b>4.866</b>	<b>3.461</b>

# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Grunde og bygninger		21.544	21.820	3.050	3.100
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11.392	11.021	3	17
Indretning af lejede lokaler		0	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>32.936</b>	<b>32.841</b>	<b>3.053</b>	<b>3.117</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	5.968	2.210
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.491	1.565
Andre tilgodehavender		753	844	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>753</b>	<b>844</b>	<b>7.459</b>	<b>3.775</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>33.689</b>	<b>33.685</b>	<b>10.512</b>	<b>6.892</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>78.788</b>	<b>114.713</b>	<b>4.800</b>	<b>10.713</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		31.045	22.729	10	5
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	153.063	115.078	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	34.040	55.037
Andre tilgodehavender	9	74.126	4.982	27	37
Selskabsskat		0	0	0	1.090
Periodeafgrænsningsposter	10	4.673	5.498	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>262.907</b>	<b>148.287</b>	<b>34.077</b>	<b>56.169</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>59.727</b>	<b>54.558</b>	<b>46.182</b>	<b>33.015</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>401.422</b>	<b>317.558</b>	<b>85.059</b>	<b>99.897</b>
<b>Aktiver</b>		<b>435.111</b>	<b>351.243</b>	<b>95.571</b>	<b>106.789</b>

# Balance 30. april

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital		125	125	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	5.928	2.170
Overført resultat		90.914	97.015	84.986	94.845
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.000	1.500	1.000	1.500
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af morderselskabet</b>		<b>92.039</b>	<b>98.640</b>	<b>92.039</b>	<b>98.640</b>
Minoritetsinteresser		53.714	19.889	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>145.753</b>	<b>118.529</b>	<b>92.039</b>	<b>98.640</b>
Hensættelse til udskudt skat	12	6.059	5.324	0	0
Andre hensættelser	13	6.081	3.419	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>12.140</b>	<b>8.743</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		12.462	14.152	0	0
Leasingforpligtelser		6.642	5.509	0	0
Anden gæld		0	2.936	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>19.104</b>	<b>22.597</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	14	872	735	0	0
Kreditinstitutter		98.262	48.677	0	0
Leasingforpligtelser	14	1.474	1.491	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		9.660	12.245	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		107.032	111.894	0	0
Selskabsskat		12.143	1.969	2.729	1.974
Anden gæld	14,15	28.596	24.278	803	6.175
Periodeafgrænsningsposter	16	75	85	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>258.114</b>	<b>201.374</b>	<b>3.532</b>	<b>8.149</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>277.218</b>	<b>223.971</b>	<b>3.532</b>	<b>8.149</b>
<b>Passiver</b>		<b>435.111</b>	<b>351.243</b>	<b>95.571</b>	<b>106.789</b>

## Balance 30. april

### Passiver

Resultatdisponering	11
Eventualposter og øvrige	
økonomiske forpligtelser	19
Nærtstående parter	20
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21
Begivenheder efter balancedagen	22
Anvendt regnskabspraksis	23



# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for	Overført resultat	Egenkapital			I alt
		nettoopskriv- ning efter den		Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	
	TDKK	indre værdis metode	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj	125	0	97.015	1.500	98.640	19.889	118.529
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.500	-1.500	0	-1.500
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-10.000	0	-10.000	0	-10.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	82	0	82	737	819
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-40	0	-40	-357	-397
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-9	0	-9	-81	-90
Årets resultat	0	0	3.866	1.000	4.866	33.526	38.392
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>90.914</b>	<b>1.000</b>	<b>92.039</b>	<b>53.714</b>	<b>145.753</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. maj	125	2.170	94.845	1.500	98.640	0	98.640
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.500	-1.500	0	-1.500
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-10.000	0	-10.000	0	-10.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	33	0	0	33	0	33
Årets resultat	0	3.725	141	1.000	4.866	0	4.866
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>125</b>	<b>5.928</b>	<b>84.986</b>	<b>1.000</b>	<b>92.039</b>	<b>0</b>	<b>92.039</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2016/17	2015/16
		TDKK	TDKK
Årets resultat		38.392	20.039
Reguleringer	17	16.342	9.249
Ændring i driftskapital	18	-81.685	-25.554
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-26.951</b>	<b>3.734</b>
Renteindbetalinger og lignende		202	204
Renteudbetalinger og lignende		-2.350	-2.145
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-29.099</b>	<b>1.793</b>
Betalt selskabsskat		8	-139
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-29.091</b>	<b>1.654</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.714	-10.312
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		11.500	0
Salg af materielle anlægsaktiver		326	735
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>8.112</b>	<b>-9.577</b>
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.553	-1.646
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-1.374	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		2.490	7.000
Betalt udbytte		-23.000	-2.400
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-23.437</b>	<b>2.954</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-44.416</b>	<b>-4.969</b>
Likvider 1. maj		5.881	10.850
<b>Likvider 30. april</b>		<b>-38.535</b>	<b>5.881</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		59.727	54.558
Værdipapirer		0	0
Kassekredit		-98.262	-48.677
<b>Likvider 30. april</b>		<b>-38.535</b>	<b>5.881</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	85.296	67.993	0	0
Pensioner	2.032	1.689	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.506	1.203	0	0
Andre personaleomkostninger	559	509	0	0
	<b>89.393</b>	<b>71.394</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	20.366	17.117	0	0
Distributionsomkostninger	32.937	26.803	0	0
Administrationsomkostninger	36.090	27.474	0	0
	<b>89.393</b>	<b>71.394</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>155</b>	<b>134</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

	Moderselskab	
	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK
<b>2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	3.725	1.842
	<b>3.725</b>	<b>1.842</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.439	2.260
Andre finansielle indtægter	202	186	0	8
Kursreguleringer	0	19	0	0
	<b>202</b>	<b>205</b>	<b>1.439</b>	<b>2.268</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	2.360	2.147	65	0
	<b>2.360</b>	<b>2.147</b>	<b>65</b>	<b>0</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	10.166	1.978	326	456
Årets udskudte skat	734	3.714	0	0
	<b>10.900</b>	<b>5.692</b>	<b>326</b>	<b>456</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	10.891	5.684	326	456
Skat af egenkapitalbevægelser	9	8	0	0
	<b>10.900</b>	<b>5.692</b>	<b>326</b>	<b>456</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 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	17.006	560	43.226
Tilgang i årets løb	0	3.713	0	3.713
Afgang i årets løb	0	-609	0	-609
Kostpris 30. april	25.660	20.110	560	46.330
Ned- og afskrivninger 1. maj	3.840	5.986	560	10.386
Årets afskrivninger	276	3.032	0	3.308
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-300	0	-300
Ned- og afskrivninger 30. april	4.116	8.718	560	13.394
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>21.544</b>	<b>11.392</b>	<b>0</b>	<b>32.936</b>
Heraf finansielle leasingaktiver	0	7.876	0	7.876

### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	3.331	906	4.237
Kostpris 30. april	3.331	906	4.237
Ned- og afskrivninger 1. maj	232	890	1.122
Årets afskrivninger	49	13	62
Ned- og afskrivninger 30. april	281	903	1.184
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>3.050</b>	<b>3</b>	<b>3.053</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. maj	40	40
Kostpris 30. april	40	40
Værdireguleringer 1. maj	2.170	355
Årets resultat	3.725	1.842
Udbytte til moderselskabet	0	-55
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	33	28
Værdireguleringer 30. april	5.928	2.170
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>5.968</b>	<b>2.210</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Dahl Holding af 2010 ApS	Aabenraa	TDKK 400	10%	59.665	37.233

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>8 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	208.314	173.407	0	0
Modtagne acotobetalinge	-55.251	-58.329	0	0
	<b>153.063</b>	<b>115.078</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 9 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender udgøres primært af udlån vedrørende Eurodan TOTAL.

# Noter til årsregnskabet

## 10 Periodeafgrænsningsposter

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

	Moderselskab	
	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK
<b>11 Resultatdisponering</b>		
Betalt ekstraordinært udbytte	10.000	1.400
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000	1.500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	3.725	1.842
Overført resultat	-9.859	-1.281
	<b>4.866</b>	<b>3.461</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	5.324	1.609	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	735	3.715	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. april</b>	<b>6.059</b>	<b>5.324</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 13 Andre hensættelser

Garantiforpligtelser på afsluttende sager	5.440	2.628	0	0
Øvrige hensættelser	641	791	0	0
	<b>6.081</b>	<b>3.419</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 14 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	8.920	10.512	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.542	3.640	0	0
Langfristet del	12.462	14.152	0	0
Inden for 1 år	872	735	0	0
	<b>13.334</b>	<b>14.887</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	6.642	5.509	0	0
Langfristet del	6.642	5.509	0	0
Inden for 1 år	1.474	1.491	0	0
	<b>8.116</b>	<b>7.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	2.936	0	0
Langfristet del	0	2.936	0	0
Inden for 1 år	2.936	2.461	0	0
Øvrig kortfristet gæld	25.661	21.818	803	6.175
Kortfristet del	28.597	24.279	803	6.175
	<b>28.597</b>	<b>27.215</b>	<b>803</b>	<b>6.175</b>



# Noter til årsregnskabet

## 15 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	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Forpligtelser	397	819	0	0

## 16 Periodeafgrænsningsposter

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

## 17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Finansielle indtægter	-202	-205
Finansielle omkostninger	2.360	2.147
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	3.293	1.623
Skat af årets resultat	10.891	5.684
	<b>16.342</b>	<b>9.249</b>

## 18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	35.924	-29.154
Ændring i tilgodehavender	-114.618	-82.534
Ændring i andre hensatte forpligtelser	2.662	931
Ændring i leverandører mv.	-6.075	85.168
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	422	35
	<b>-81.685</b>	<b>-25.554</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>19 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	19.366	19.612	0	0
Varebeholdninger med en regnskabsmæssig værdi på	12.468	16.138	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 53.165, der giver pant i byggegrunde og udstillingshuse, transport i garantier stillet af 3. mand samt tilgodehavender fra salg til en samlet regnskabsmæssig værdi af	76.726	61.825	0	0
Indestående på deponeringskonti, sikringskonti og værdipapirer	9.588	21.331	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	139	167	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	139	0	0
	<b>139</b>	<b>306</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Andre eventualforpligtelser</b>				
Koncernen har indgået en række huslejekontrakter med en årlig leje på	1.777	1.690	0	0

# Noter til årsregnskabet

## 19 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 12.143. 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 2.701.

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.

## 20 Nærtstående parter

### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

Niels Christian Dahl

Anpartsbesiddelse med flertal af stemmerettigheder

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
<b>21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	231	231	15	15
Skatterådgivning	19	19	0	0
Andre ydelser	157	160	24	0
	<b>407</b>	<b>410</b>	<b>39</b>	<b>15</b>

## 22 Begivenheder efter balancedagen

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

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for N.C.D. Holding ApS for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2016/17 er aflagt i TDKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Koncernen har implementeret ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft pr. 1. januar 2016, jf nr. 738 af 1. juni 2015.

Ændringerne til årsregnskabsloven har ikke påvirket koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017, men alene medført yderligere oplysninger i årsrapporten.

### 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

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### 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 leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf 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.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

nedenfor.

### 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

## 23 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 administrationselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskuds-givende danske 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.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 dattervirksomhed

Kapitalandele i dattervirksomhed 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 dattervirksomhed 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

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Varebeholdninger

Varebeholdninger består af udstillingshuse og byggegrunde og 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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. 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.

Udstillingshuse og byggegrunde måles til direkte samt indirekte medgåede omkostninger; det vil sige omkostninger til køb af grunde, byggemodningsomkostninger samt opførelsesomkostninger, herunder løn mv., eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende 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 acantobetalingen 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

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Periodeafgrænsningsposter

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

### 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 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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.

### 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

## 23 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 renteomkostning 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 immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

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