

---

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

Skånevej 15, 6230 Rødekro

## **Årsrapport for 2019/20**

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

---

CVR-nr. 27 41 35 60

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 9 /7 2020

Michael Bach Jensen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 12

Balance 30. april 13

Egenkapitalopgørelse 17

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 18

Noter til årsregnskabet 19

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019/20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødekro, den 9. juli 2020

## 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for N.C.D. Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

# 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 9. juli 2020

**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%

Rødekro Erhvervsejendomme ApS

100%

TD Mægler ApS

51%

Schleidt Byg ApS



# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.059.501	1.098.032	772.865	765.852	560.109
Bruttofortjeneste	194.470	196.594	157.408	142.535	105.716
Resultat før finansielle poster	46.436	58.652	44.528	51.441	27.665
Årets resultat	34.164	44.074	33.141	38.392	20.039
<b>Balance</b>					
Balancesum	602.609	692.819	574.310	435.111	351.243
Egenkapital	250.350	218.926	177.753	145.753	118.529
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- investeringsaktivitet	-1.553	-10.324	-4.531	8.112	-9.577
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.585	-11.847	-4.877	-3.714	-10.312
Antal medarbejdere	275	242	177	155	134
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	18,4%	17,9%	20,4%	18,6%	18,9%
Overskudsgrad	4,4%	5,3%	5,8%	6,7%	4,9%
Afkastningsgrad	7,7%	8,5%	7,8%	11,8%	7,9%
Soliditetsgrad	41,5%	31,6%	31,0%	33,5%	33,7%
Forrentning af egenkapital	14,6%	22,2%	20,5%	29,1%	18,5%

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 2019/20 udviser et overskud på TDKK 34.164, og koncernens balance pr. 30. april 2020 udviser en egenkapital på TDKK 250.350.

## 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.

Vi vil fortsætte med at præge markedet i en retning, der gør det let og bekvemt at bygge nyt hus og samtidigt mindske den usikkerhed der kan opstå, hvis man skal bygge hus for første gang. Dette gøres bl.a. ved – som de første – at introducere kunderne konsekvent kan vente med den fulde betaling af sit hus indtil alle fejl og mangler er udbedret. Det skal være med til at give kunden tryghed om at vi laver vores ting, såfremt der mod forventning måtte være fejl ved overtagelse af sit drømmehus. Branchen er desværre kendt for sit dårlige ry ift. at udbedre sine fejl og mangler. Det vil vi lave om på.

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

## Kapitalberedskabet

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

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

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

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

# Ledelsesberetning

## *Finansielle risici*

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

## **Strategi og målsætninger**

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

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

## **Videnressourcer**

Koncernen har fortsat sin opbygning af en stærkere viden og ekspertise inden for området udvikling og tilpasning af 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**

### *Forretningsmodel*

Koncernen leverer totalløsninger for bygning af en-familiehuse i Danmark. Koncernen har kontorer landet over, og har 275 ansatte. Fokus er på at levere kvalitet baseret på gode byggematerialer, godt håndværk, tidssvarende arkitektur og udformning. Ud over selskabets egne medarbejdere involverer forretningsmodellen samarbejde med en række entreprenører, med hvem man har mangeårige og gode samarbejdsrelationer. Inden for visse rammer kan køber selv designe sit hus gennem kombination af koncernens mange valgmuligheder for design, planløsning og brug af materialer. En-familie huse opføres på bestilling i henhold til kundens ønsker og i henhold til gældende bygningsreglement og anden relevant lovgivning. En byggeleder i koncernen følger projektet fra start til slut og varetager relationen til bygherre, der typisk er privatpersoner med ønske om at bygge eget hus.

### *Risici*

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

## Ledelsesberetning

hvad angår medarbejdere hos entreprenører, man anvender som underleverandører. Endelig er man opmærksom på risici i forhold til forretningsetik og korruption, om end disse vurderes begrænsede i den nuværende forretningsmodel.

### *Fravalg af politikker for samfundsansvar*

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

De største risici i relation til samfundsansvar er qua ovenstående evnen til at tiltrække og fastholde medarbejdere samt opretholde et sikkert arbejdsmiljø. Det er imidlertid ledelsens vurdering, at det ikke er nødvendigt at udarbejde politikker på området dels på grund af den korte vej til ledelsen, dels fordi brugen af faste samarbejdspartnere som underentreprenører og disses kontraktlige afståen fra at måtte gøre brug af underentreprenører, der ikke er direkte godkendt af koncernen, forhindrer brug af illegal arbejdskraft og sikrer, at sikkerheden holdes konstant høj på alle byggepladser uafhængig af håndværkernes ansættelsesmæssige tilhørsforhold.

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

### **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 2021. 10 % af ledende medarbejdere er kvinder. Ledelsesteamet er udvidet i perioden. Det er en målsætning minimum at holde eller øge dette niveau.

# **Ledelsesberetning**

## **Usikkerhed ved indregning og måling**

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

## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>1.059.501</b>	<b>1.098.032</b>	<b>5.349</b>	<b>7.231</b>
Produktionsomkostninger	2	-865.031	-901.438	-4.117	-5.975
<b>Bruttoresultat</b>		<b>194.470</b>	<b>196.594</b>	<b>1.232</b>	<b>1.256</b>
Distributionsomkostninger	2	-63.512	-60.476	0	0
Administrationsomkostninger	2	-85.624	-78.717	-874	-460
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>45.334</b>	<b>57.401</b>	<b>358</b>	<b>796</b>
Andre driftsindtægter		1.111	1.251	0	0
Andre driftsomkostninger		-9	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>46.436</b>	<b>58.652</b>	<b>358</b>	<b>796</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	3.461	4.299
Finansielle indtægter	4	2.551	4.160	1	1.166
Finansielle omkostninger	5	-4.739	-6.115	-496	-74
<b>Resultat før skat</b>		<b>44.248</b>	<b>56.697</b>	<b>3.324</b>	<b>6.187</b>
Skat af årets resultat	6	-10.084	-12.623	-69	-425
<b>Årets resultat</b>		<b>34.164</b>	<b>44.074</b>	<b>3.255</b>	<b>5.762</b>

# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Erhvervede varemærker		657	876	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>657</b>	<b>876</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		21.189	21.466	2.902	2.951
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11.997	16.322	111	166
Indretning af lejede lokaler		0	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>33.186</b>	<b>37.788</b>	<b>3.013</b>	<b>3.117</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	16.845	13.384
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	10	0	0	0	1.338
Deposita	10	1.000	0	0	0
Andre tilgodehavender	10	1.326	1.345	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>2.326</b>	<b>1.345</b>	<b>16.845</b>	<b>14.722</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>36.169</b>	<b>40.009</b>	<b>19.858</b>	<b>17.839</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>123.416</b>	<b>107.791</b>	<b>11.401</b>	<b>8.721</b>

# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		53.650	43.489	74	4
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	203.948	236.658	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	77
Andre tilgodehavender	12	102.381	176.163	140	1.055
Selskabsskat		0	0	1.715	601
Periodeafgrænsningsposter	13	9.041	5.975	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>369.020</b>	<b>462.285</b>	<b>1.929</b>	<b>1.737</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>60.984</b>	<b>56.523</b>	<b>60.984</b>	<b>56.523</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>13.020</b>	<b>26.211</b>	<b>5.582</b>	<b>14.068</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>566.440</b>	<b>652.810</b>	<b>79.896</b>	<b>81.049</b>
<b>Aktiver</b>		<b>602.609</b>	<b>692.819</b>	<b>99.754</b>	<b>98.888</b>



# Balance 30. april

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Selskabskapital		125	125	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	16.808	13.346
Overført resultat		99.178	98.663	82.370	85.317
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af morderselskabet</b>		<b>99.303</b>	<b>98.788</b>	<b>99.303</b>	<b>98.788</b>
Minoritetsinteresser		151.047	120.138	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>250.350</b>	<b>218.926</b>	<b>99.303</b>	<b>98.788</b>
Hensættelse til udskudt skat	15	8.589	10.120	0	0
Andre hensættelser	16	9.035	8.808	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>17.624</b>	<b>18.928</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		14.994	16.690	0	0
Leasingforpligtelser		8.573	12.235	0	0
Anden gæld		7.449	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>31.016</b>	<b>28.925</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 30. april

## Passiver

		Koncern		Morderselskab	
	Note	2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	17	804	848	0	0
Kreditinstitutter		101.343	207.320	0	0
Leasingforpligtelser	17	2.929	2.888	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.403	5.341	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		161.347	182.958	384	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	10	0
Selskabsskat		9.832	7.816	0	0
Anden gæld	17	24.961	18.869	57	100
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>303.619</b>	<b>426.040</b>	<b>451</b>	<b>100</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>334.635</b>	<b>454.965</b>	<b>451</b>	<b>100</b>
<b>Passiver</b>		<b>602.609</b>	<b>692.819</b>	<b>99.754</b>	<b>98.888</b>
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Nærtstående parter	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	22				
Anvendt regnskabspraksis	23				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori-	Minoritets- interesser	I alt
		værdis meto- de		tets- interesser		
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj	125	0	98.663	98.788	120.138	218.926
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-2.740	-2.740	0	-2.740
Årets resultat	0	0	3.255	3.255	30.909	34.164
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>99.178</b>	<b>99.303</b>	<b>151.047</b>	<b>250.350</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. maj	125	13.346	85.317	98.788	0	98.788
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-2.740	-2.740	0	-2.740
Årets resultat	0	3.462	-207	3.255	0	3.255
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>125</b>	<b>16.808</b>	<b>82.370</b>	<b>99.303</b>	<b>0</b>	<b>99.303</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2019/20	2018/19
		TDKK	TDKK
Årets resultat		34.164	44.074
Reguleringer	18	17.384	19.278
Ændring i driftskapital	19	67.155	-44.513
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>118.703</b>	<b>18.839</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.530	4.160
Renteudbetalinger og lignende		-4.719	-6.114
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>116.514</b>	<b>16.885</b>
Betalt selskabsskat		-9.613	-10.126
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>106.901</b>	<b>6.759</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-1.095
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.585	-11.847
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-1.008	-238
Salg af materielle anlægsaktiver		4.015	2.798
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		25	58
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-1.553</b>	<b>-10.324</b>
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.740	-7.227
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-2.945	-2.433
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	12.300
Indgåelse af leasingforpligtelser		-676	7.734
Minoritetsinteresser		0	49
Betalt udbytte		-2.740	-2.950
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-8.101</b>	<b>7.473</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>97.247</b>	<b>3.908</b>
Likvider 1. maj		-124.586	-128.494
<b>Likvider 30. april</b>		<b>-27.339</b>	<b>-124.586</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		13.020	26.211
Værdipapirer		60.984	56.523
Kassekredit		-101.343	-207.320
<b>Likvider 30. april</b>		<b>-27.339</b>	<b>-124.586</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	
	2019/20 TDKK	2018/19 TDKK	2019/20 TDKK	2018/19 TDKK
<b>2 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	155.506	134.716	0	0
Pensioner	5.948	4.151	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.537	2.459	0	0
Andre personaleomkostninger	1.063	1.206	0	0
	<b>166.054</b>	<b>142.532</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	56.935	42.293	0	0
Distributionsomkostninger	46.416	45.899	0	0
Administrationsomkostninger	62.703	54.340	0	0
	<b>166.054</b>	<b>142.532</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>275</b>	<b>242</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	
	2019/20 TDKK	2018/19 TDKK
Andel af overskud i dattervirksomheder	3.461	4.299
	<b>3.461</b>	<b>4.299</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019/20 TDKK	2018/19 TDKK	2019/20 TDKK	2018/19 TDKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	0	242
Andre finansielle indtægter	2.551	4.160	1	924
	<b>2.551</b>	<b>4.160</b>	<b>1</b>	<b>1.166</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	4.293	6.115	50	74
Kursreguleringer	446	0	446	0
	<b>4.739</b>	<b>6.115</b>	<b>496</b>	<b>74</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	11.629	8.851	82	434
Årets udskudte skat	-1.532	3.781	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-13	-9	-13	-9
	<b>10.084</b>	<b>12.623</b>	<b>69</b>	<b>425</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Erhvervede varemærker TDKK
Kostpris 1. maj	1.095
Kostpris 30. april	1.095
Ned- og afskrivninger 1. maj	219
Årets afskrivninger	219
Ned- og afskrivninger 30. april	438
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>657</b>

	2019/20 TDKK	2018/19 TDKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Distributionsomkostninger	219	219
	<b>219</b>	<b>219</b>

# Noter til årsregnskabet

## 8 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	26.135	30.863	551	57.549
Tilgang i årets løb	0	4.585	0	4.585
Afgang i årets løb	0	-5.712	0	-5.712
Kostpris 30. april	26.135	29.736	551	56.422
Ned- og afskrivninger 1. maj	4.670	14.539	551	19.760
Årets afskrivninger	276	4.859	0	5.135
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.659	0	-1.659
Ned- og afskrivninger 30. april	4.946	17.739	551	23.236
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>21.189</b>	<b>11.997</b>	<b>0</b>	<b>33.186</b>
Heraf finansielle leasingaktiver	0	10.187	0	10.187
			2019/20	2018/19
			TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger			3.971	3.280
Distributionsomkostninger			720	725
Administrationsomkostninger			443	475
			<b>5.134</b>	<b>4.480</b>



## Noter til årsregnskabet

### 8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	3.331	1.182	4.513
Kostpris 30. april	3.331	1.182	4.513
Ned- og afskrivninger 1. maj	380	1.016	1.396
Årets afskrivninger	49	55	104
Ned- og afskrivninger 30. april	429	1.071	1.500
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>2.902</b>	<b>111</b>	<b>3.013</b>
		2019/20	2018/19
		TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:			
Administrationsomkostninger		104	104
		<b>104</b>	<b>104</b>

## Noter til årsregnskabet

	Moterselskab	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. maj	38	38
Kostpris 30. april	38	38
Værdireguleringer 1. maj	13.346	9.096
Årets resultat	3.461	4.300
Udbytte til moderselskabet	0	-50
Værdireguleringer 30. april	16.807	13.346
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>16.845</b>	<b>13.384</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

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

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moterselskab
	Deposita	Andre tilgodehaver	Tilgodehaver hos tilknyttede virksomheder
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	0	1.345	1.338
Tilgang i årets løb	1.000	6	0
Afgang i årets løb	0	-25	-1.338
Kostpris 30. april	1.000	1.326	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>1.000</b>	<b>1.326</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	339.175	365.611	0	0
Modtagne acontobetalinge	-135.227	-128.953	0	0
	<b>203.948</b>	<b>236.658</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 12 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender udgøres primært af udlån vedrørende Eurodan TOTAL.

### 13 Periodeafgrænsningsposter

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

	Moderselskab	
	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK
<b>14 Resultatdisponering</b>		
Betalt ekstraordinært udbytte	2.740	1.500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	3.462	4.250
Overført resultat	-2.947	12
	<b>3.255</b>	<b>5.762</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>15 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	10.120	6.340	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.531	3.780	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. april</b>	<b>8.589</b>	<b>10.120</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>16 Andre hensættelser</b>				
Garantiforpligtelser på afsluttende sager	8.385	8.121	0	0
Øvrige hensættelser	650	687	0	0
	<b>9.035</b>	<b>8.808</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 17 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	11.788	13.332	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.206	3.358	0	0
Langfristet del	14.994	16.690	0	0
Inden for 1 år	804	848	0	0
	<b>15.798</b>	<b>17.538</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Leasingforpligtelser

Mellem 1 og 5 år	8.573	12.235	0	0
Langfristet del	8.573	12.235	0	0
Inden for 1 år	2.929	2.888	0	0
	<b>11.502</b>	<b>15.123</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Anden gæld

Mellem 1 og 5 år	7.449	0	0	0
Langfristet del	7.449	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	24.961	18.901	56	100
	<b>32.410</b>	<b>18.901</b>	<b>56</b>	<b>100</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-2.551	-4.160
Finansielle omkostninger	4.739	6.115
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.112	4.700
Skat af årets resultat	10.084	12.623
	<b>17.384</b>	<b>19.278</b>
<b>19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-15.628	-15.743
Ændring i tilgodehavender	93.264	-76.009
Ændring i andre hensatte forpligtelser	227	2.190
Ændring i leverandører mv.	-10.708	45.049
	<b>67.155</b>	<b>-44.513</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>20 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	19.105	19.351	0	0
Varebeholdninger med en regnskabsmæssig værdi på	10.665	12.468	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 40.265, der giver pant i byggegrunde og udstillingshuse, transport i garantier stillet af 3. mand, tilgodehavender fra salg samt andre tilgodehavender til en samlet regnskabsmæssig værdi af	97.394	177.667	0	0
Indestående på deponeringskonti, sikringskonti og værdipapirer	6.716	11.458	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	253	376	0	0
Mellem 1 og 5 år	29	282	0	0
	<b>282</b>	<b>658</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Andre eventualforpligtelser</b>				
Koncernen har indgået en række huslejekontrakter med en årlig leje på	3.214	3.037	0	0

# Noter til årsregnskabet

## 20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 9.832. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Koncernens pengeinstitut har afgivet betalingsgarantier for TDKK 20.306.

Der er afgivet selvskyldnerkaution overfor Rødekro Erhvervsejendomme ApS' mellemværende med pengeinstitut.

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

## 21 Nærtstående parter

### Grundlag

Niels Christian Dahl

Anpartsbesiddelse med flertal af stemmerettigheder

	Koncern		Moderselskab	
	2019/20 TDKK	2018/19 TDKK	2019/20 TDKK	2018/19 TDKK
<b>22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	340	368	15	15
Andre ydelser	577	58	0	0
	<b>917</b>	<b>426</b>	<b>15</b>	<b>15</b>

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for N.C.D. Holding ApS for 2019/20 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 2019/20 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

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Minoritetsinteresser

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

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

### Leasing

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

### Segmentoplysninger

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

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

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

#### Produktionsomkostninger

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

#### Distributionsomkostninger

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

#### Administrationsomkostninger

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

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

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

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

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

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

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acantobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Egenkapital

#### *Udbytte*

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

#### **Hensatte forpligtelser**

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

#### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

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

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

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

#### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

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

# Noter til årsregnskabet

## 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 rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

#### Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

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