
N.C.D. Holding ApS

Skånevej 15, 6230 Rødekro

Årsrapport for 2021/22

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

CVR-nr. 27 41 35 60

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 26/8 2022

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 16

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 17

Noter til årsregnskabet 18

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2021 - 30. april 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021/22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødekro, den 26. august 2022

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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2021 - 30. april 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for N.C.D. Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2021 - 30. april 2022, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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 revisionspå-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

tegning 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 26. august 2022

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

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	1.525.990	1.293.862	1.059.501	1.098.032	772.865
Bruttofortjeneste	203.115	221.107	194.470	196.594	157.408
Resultat før finansielle poster	521	63.178	46.436	58.652	44.528
Årets resultat	-2.497	50.952	34.164	44.074	33.141
Balance					
Balancesum	810.468	583.158	602.609	692.819	574.310
Egenkapital	249.448	252.058	250.350	218.926	177.753
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- investeringsaktivitet	635	-6.804	-1.553	-10.324	-4.531
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-7.372	-7.820	-4.585	-11.847	-4.877
Antal medarbejdere	357	291	275	242	177
Nøgletal i %					
Bruttomargin	13,3%	17,1%	18,4%	17,9%	20,4%
Overskudsgrad	0,0%	4,9%	4,4%	5,3%	5,8%
Afkastningsgrad	0,1%	10,8%	7,7%	8,5%	7,8%
Soliditetsgrad	30,8%	43,2%	41,5%	31,6%	31,0%
Forrentning af egenkapital	-1,0%	20,3%	14,6%	22,2%	20,5%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021/22 udviser et underskud på TDKK 2.497, og koncernens balance pr. 30. april 2022 udviser en egenkapital på TDKK 249.448.

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.

Årets resultat er ikke acceptabelt, men anerkendes i det nuværende marked. Vi fortsætter investering i processen og sikring af kundeoplevelsen. Alt sammen investeringer der skal styrke os fremadrettet. Markedet har dog været præget af enorm uro på producent-, leverandør- og entreprenørsiden. Vi har efterlevet vores forpligtigelser overfor vores kunder, men desværre også oplevet udfordringer med især enkelte leverandører og producenter som ikke overholder kontrakter, hvorved materialemangel og vished om priser på byggetidspunkt er sat ud af spil. En sådan uro er aldrig tidligere oplevet.

Kapitalberedskabet

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

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 selskabets 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 byggevirksohmheder generelle afsætnings- og omkostningsrelaterede påvirkning, der måtte komme fra bl.a. det finansielle marked.

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer en positiv udvikling af resultatet og går ind i det nye regnskabsår med en acceptabel ordrebeholdning. Der forventes på den baggrund et positivt resultat for det kommende år i niveauet 10-25 mio. kr. Som følge af Covid-19 pandemien, inflationen og krigen i Ukraine er der dog en vis usikkerhed forbundet med forventningerne ift. priser på råvarer og materialer. Priserne har det seneste år været stigende på især råvarer og materialer, men vi ser en opblødning ift. fremtidig udvikling for disse. På markedet for salg af enfamiliehuse opleves der generel afmatning, som forventes at vare det næste års tid.

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 nogle af koncernens leverandører er øget, så der i samarbejde udvikles og derved sammen opnås konkurrencemæssige fordele over tid.

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 357 ansatte. Fokus er på at levere kvalitet baseret på gode byggematerialer, godt håndværk, tidssvarende arkitektur og udformning. Ud over koncernens egne medarbejdere involverer forretningsmodellen samarbejde med en række entreprenører, med hvem man har mangeårige og gode samarbejdsrelationer. Inden for visse rammer kan køber selv designe sit hus gennem kombination af koncernens mange valgmuligheder for design, planløsning og brug af materialer. En-familie huse opføres på bestilling i henhold til kundens ønsker og i henhold til gældende bygningsreglement og anden relevant lovgivning. En intern byggeleder 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. Som ejerledet koncern er kommandovejen kort i koncernens selskaber, 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 anti-korrupsion. Koncernen er dog opmærksom på iboende risici relateret til sociale og medarbejderforhold samt menneskerettigheder 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 hvad angår medarbejdere hos entreprenører, man anvender som underleverandører. Der er ligeledes iboende risici relateret til miljø og klima forbundet med anvendelsen af materialer til bygningen af huse. Endelig er man opmærksom på risici i forhold til forretningsetik og

Ledelsesberetning

korruption, om end disse vurderes begrænsede i den nuværende forretningsmodel.

Politikker for medarbejderforhold og menneskerettigheder

De største risici i relation til samfundsansvar er qua ovenstående evnen til at tiltrække og fastholde medarbejdere samt opretholde et sikkert arbejdsmiljø. Grundet den korte vej til ledelsen og koncernens stærke værdisæt er der ikke formaliseret skriftlige politikker for sociale og medarbejderforhold samt menneskerettigheder. Der er dog politikker for områderne, da selskabet tilstræber og prioriterer et sikkert arbejdsmiljø for både egne medarbejdere og medarbejdere hos underentreprenører. Koncernen arbejder med områderne ved blandt andet at stille krav til samarbejdspartnere som underentreprenører og ved at opbygge et godt forhold til samarbejdspartnere gennem brugen af faste partnere. Koncernen påkræver, at samarbejdspartnere kontraktuelt afstår 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. På trods af et år med megen aktivitet, har koncernen formået at fastholde et sikkert arbejdsmiljø for egne medarbejdere samt medarbejdere hos entreprenører i 2021 og fastholdt antallet af arbejdsulykker. Politikker for områderne forventes formaliseret senest 2024.

Fravælgelse af politikker for miljø og klima samt anti-korruption

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 antikorruption. Grundet lave risici relateret til korruption og anvendelsen af faste samarbejdspartnere, er der ikke udarbejdet en politik på området. Koncernen har ligeledes valgt at prioritere udarbejdelsen af politikker for sociale og medarbejderforhold samt menneskerettigheder, da koncernens påvirkning og risici er størst på disse områder. Der arbejdes i øjeblikket med politikker indenfor miljø og klima, som vurderes som et vigtigt parameter i fremtiden.

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, og vi tilstræber derfor en øget kønsfordeling i vores ledelse. 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 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

Ledelsesberetning

målsætning at få et kvindeligt bestyrelsesmedlem senest i 2024. Der er i det forgangne år tiltrådt et bestyrelsesmedlem, som er en mand. Denne er ansat på baggrund af sine kvalifikationer, sin indsigt i branchen og sit kendskab til koncernen. Da vi ikke ønsker at udvide antallet af bestyrelsesmedlemmer, er der ikke søgt aktivt efter en kvinde til bestyrelsen. Men i fremtiden vil koncernen have det for øje, såfremt der skal ske udskiftning af nuværende medlemmer.

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

Lovpligtig redegørelse vedrørende dataetik – jævnfør ÅRL § 99d

Koncernen anvender ikke avancerede teknologier som kunstig intelligens eller machine learning. Koncernen håndterer almindelige data i form af kundedata og medarbejderdata. Data behandles i overensstemmelse med GDPR og vores politikker for privatliv og informationssikkerhed. Med den begrænsede behandling af data er det koncernens vurdering, at der ikke er behov for en politik for dataetik. Koncernen vil løbende vurdere om en politik er nødvendig.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	2	1.525.990	1.293.862	12.903	9.372
Produktionsomkostninger	3	-1.322.875	-1.072.755	-10.919	-8.027
Bruttoresultat		203.115	221.107	1.984	1.345
Distributionsomkostninger	3	-78.203	-67.251	0	0
Administrationsomkostninger	3	-124.992	-92.494	-560	-1.244
Resultat af ordinær primær drift		-80	61.362	1.424	101
Andre driftsindtægter		663	1.960	20	0
Andre driftsomkostninger		-62	-144	0	0
Resultat før finansielle poster		521	63.178	1.444	101
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	-188	4.774
Finansielle indtægter	5	197	4.220	0	4.195
Finansielle omkostninger	6	-4.772	-2.099	-2.215	-67
Resultat før skat		-4.054	65.299	-959	9.003
Skat af årets resultat	7	1.557	-14.347	154	-943
Årets resultat		-2.497	50.952	-805	8.060

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Erhvervede varemærker		219	438	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	219	438	0	0
Grunde og bygninger		13.021	20.531	2.804	2.852
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		16.517	14.805	0	56
Indretning af lejede lokaler		0	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	29.538	35.336	2.804	2.908
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	16.167	16.355
Deposita	11	500	1.000	0	0
Andre tilgodehavender	11	1.442	1.382	0	0
Finansielle anlægsaktiver		1.942	2.382	16.167	16.355
Anlægsaktiver		31.699	38.156	18.971	19.263
Varebeholdninger		187.921	122.960	1.035	6.277
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		98.967	41.444	1.824	602
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	352.499	265.661	0	0
Andre tilgodehavender		20.408	9.068	0	33
Selskabsskat		2.372	0	2.632	1.420
Periodeafgrænsningsposter	13	25.297	13.256	0	0
Tilgodehavender		499.543	329.429	4.456	2.055
Værdipapirer		63.087	65.179	63.087	65.179
Likvide beholdninger		28.218	27.434	19.551	13.178
Omsætningsaktiver		778.769	545.002	88.129	86.689
Aktiver		810.468	583.158	107.100	105.952

Balance 30. april

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Selskabskapital		125	125	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	16.129	16.317
Overført resultat		103.706	104.625	87.577	88.308
Foreslået udbytte for regnskabsåret		114	113	114	113
Egenkapital henført til kapitalejere af morderselskabet		103.945	104.863	103.945	104.863
Minoritetsinteresser		145.503	147.195	0	0
Egenkapital		249.448	252.058	103.945	104.863
Hensættelse til udskudt skat	16	10.236	11.897	0	0
Andre hensættelser	17	19.116	9.767	0	0
Hensatte forpligtelser		29.352	21.664	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		9.518	10.143	0	0
Leasingforpligtelser		13.804	11.563	0	0
Anden gæld		9.945	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	18	33.267	21.706	0	0

Balance 30. april

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	18	624	622	0	0
Kreditinstitutter		191.615	27.453	0	0
Leasingforpligtelser	18	3.769	3.071	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		286.156	217.568	1.992	334
Selskabsskat		0	8.667	0	0
Anden gæld	18	16.190	30.349	1.163	755
Periodeafgrænsningsposter	19	47	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		498.401	287.730	3.155	1.089
Gældsforpligtelser		531.668	309.436	3.155	1.089
Passiver		810.468	583.158	107.100	105.952
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	22				
Nærtstående parter	23				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	24				
Anvendt regnskabspraksis	25				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital		I alt
		indre værdis metode			ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj	125	0	104.625	113	104.863	147.195	252.058
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-113	-113	0	-113
Årets resultat	0	0	-919	114	-805	-1.692	-2.497
Egenkapital 30. april	125	0	103.706	114	103.945	145.503	249.448

Moderselskab

Egenkapital 1. maj	125	16.317	88.308	113	104.863	0	104.863
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-113	-113	0	-113
Årets resultat	0	-188	-731	114	-805	0	-805
Egenkapital 30. april	125	16.129	87.577	114	103.945	0	103.945

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2021/22	2020/21
		TDKK	TDKK
Årets resultat		-2.497	50.952
Reguleringer	20	8.840	16.513
Ændring i driftskapital	21	-158.933	92.536
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-152.590	160.001
Renteindbetalinger og lignende		197	4.220
Renteudbetalinger og lignende		-4.770	-2.099
Pengestrømme fra ordinær drift		-157.163	162.122
Betalt selskabsskat		-11.143	-12.194
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-168.306	149.928
Køb af materielle anlægsaktiver		-7.372	-7.820
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-560	-90
Salg af materielle anlægsaktiver		7.567	1.072
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		1.000	34
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		635	-6.804
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-624	-5.033
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		164.161	-73.890
Optagelse/nedbringelse af leasingforpligtelser		2.939	3.132
Minoritetsinteresser		0	1.161
Betalt udbytte		-113	-49.885
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		166.363	-124.515
Ændring i likvider		-1.308	18.609
Likvider 1. maj		92.613	74.004
Likvider 30. april		91.305	92.613
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		28.218	27.434
Værdipapirer		63.087	65.179
Likvider 30. april		91.305	92.613

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

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

	Koncern		Moderselskab	
	2021/22 TDKK	2020/21 TDKK	2021/22 TDKK	2020/21 TDKK
2 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Nettoomsætning, indland	1.525.990	1.293.862	12.903	9.372
	1.525.990	1.293.862	12.903	9.372
3 Medarbejderforhold				
Lønninger	205.031	162.163	0	267
Pensioner	5.109	4.688	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.983	3.040	0	0
Andre personaleomkostninger	1.068	561	0	0
	215.191	170.452	0	267
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	52.522	47.015	0	0
Distributionsomkostninger	66.129	54.096	0	0
Administrationsomkostninger	96.540	69.341	0	267
	215.191	170.452	0	267
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	357	291	0	0

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

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab			
	2021/22		2020/21	
	TDKK		TDKK	
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder			-188	4.774
			-188	4.774
	Koncern		Moderselskab	
	2021/22		2021/22	
	TDKK		TDKK	
5 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	197	26	0	1
Kursreguleringer	0	4.194	0	4.194
	197	4.220	0	4.195
6 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	2.680	2.099	123	67
Kursreguleringer	2.092	0	2.092	0
	4.772	2.099	2.215	67
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	105	11.029	-154	943
Årets udskudte skat	-1.662	3.318	0	0
	-1.557	14.347	-154	943

Noter til årsregnskabet

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede varemærker TDKK
Kostpris 1. maj	1.095
Kostpris 30. april	1.095
Ned- og afskrivninger 1. maj	657
Årets afskrivninger	219
Ned- og afskrivninger 30. april	876
Regnskabsmæssig værdi 30. april	219

	2021/22 TDKK	2020/21 TDKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Distributionsomkostninger	219	219
	219	219

Noter til årsregnskabet

9 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	25.754	33.191	551	59.496
Tilgang i årets løb	0	7.372	0	7.372
Afgang i årets løb	-8.381	-1.595	0	-9.976
Kostpris 30. april	17.373	38.968	551	56.892
Ned- og afskrivninger 1. maj	5.223	18.386	551	24.160
Årets afskrivninger	275	5.281	0	5.556
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-1.146	-1.216	0	-2.362
Ned- og afskrivninger 30. april	4.352	22.451	551	27.354
Regnskabsmæssig værdi 30. april	13.021	16.517	0	29.538
Heraf finansielle leasingaktiver	0	16.016	0	16.016
			2021/22	2020/21
			TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger			4.997	3.936
Distributionsomkostninger			399	497
Administrationsomkostninger			160	179
			5.556	4.612

Noter til årsregnskabet

9 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	479	1.126	1.605
Årets afskrivninger	48	56	104
Ned- og afskrivninger 30. april	527	1.182	1.709
Regnskabsmæssig værdi 30. april	2.804	0	2.804
		2021/22	2020/21
		TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:			
Administrationsomkostninger		105	104
		105	104

Noter til årsregnskabet

10 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2022 TDKK	2021 TDKK
Kostpris 1. maj	38	38
Kostpris 30. april	38	38
Værdireguleringer 1. maj	16.317	16.807
Årets resultat	-188	4.775
Udbytte til moderselskabet	0	-5.265
Værdireguleringer 30. april	16.129	16.317
Regnskabsmæssig værdi 30. april	16.167	16.355

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Dahl Holding af 2010 ApS	Aabenraa	TDKK 400	10%

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Deposita TDKK	Andre tilgodeha- vender TDKK
Kostpris 1. maj	1.000	1.382
Tilgang i årets løb	500	60
Afgang i årets løb	-1.000	0
Kostpris 30. april	500	1.442
Regnskabsmæssig værdi 30. april	500	1.442

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	516.940	393.060	0	0
Modtagne acontobetalinge	-164.441	-127.399	0	0
	352.499	265.661	0	0

13 Periodeafgrænsningsposter

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

14 Dagsværdioplysninger

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 30. april
	TDKK	TDKK
Koncern		
Værdipapirer	-2.092	63.087
Moderselskab		
Værdipapirer	-2.092	63.087

15 Resultatdisponering

	Moderselskab	
	2021/22	2020/21
	TDKK	TDKK
Betalt ekstraordinært udbytte	0	2.500
Foreslået udbytte for regnskabsåret	114	113
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-188	-491
Overført resultat	-731	5.938
	-805	8.060

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
16 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	11.897	8.589	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.661	3.308	0	0
Hensættelse til udskudt skat 30. april	10.236	11.897	0	0
17 Andre hensættelser				
Garantiforpligtelser på afsluttende sager	12.497	9.067	0	0
Øvrige hensættelser	6.619	700	0	0
	19.116	9.767	0	0

Noter til årsregnskabet

18 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	
	2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	7.023	7.663	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.495	2.480	0	0
Langfristet del	9.518	10.143	0	0
Inden for 1 år	624	622	0	0
	10.142	10.765	0	0
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	13.804	11.563	0	0
Langfristet del	13.804	11.563	0	0
Inden for 1 år	3.769	3.071	0	0
	17.573	14.634	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	9.945	0	0	0
Langfristet del	9.945	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	16.190	30.349	1.163	755
	26.135	30.349	1.163	755

19 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2021/22	2020/21
	TDKK	TDKK
20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-197	-4.220
Finansielle omkostninger	4.772	2.099
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.822	4.370
Skat af årets resultat	-1.557	14.347
Andre reguleringer	0	-83
	8.840	16.513
21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-64.961	456
Ændring i tilgodehavender	-167.742	39.591
Ændring i andre hensatte forpligtelser	9.349	732
Ændring i leverandører mv.	64.421	51.757
	-158.933	92.536

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger samt varebeholdninger med en regnskabsmæssig værdi på	11.752	18.480	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 6.040 (2020/21: TDKK 6.100), 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	52.306	18.866	0	0
Indestående på deponeringskonti, sikringskonti og værdipapirer	7.813	13.453	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	454	127	0	0
Mellem 1 og 5 år	464	160	0	0
	918	287	0	0
Andre eventualforpligtelser				
Koncernen har indgået en række huslejekontrakter med en årlig leje på	3.214	3.342	0	0

Noter til årsregnskabet

22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. 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 pengeinstituter har afgivet betalingsgarantier for samlet TDKK 22.665

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

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

23 Nærtstående parter

Grundlag

Niels Christian Dahl

Anpartsbesiddelse med flertal af stemmerettigheder

	Koncern		Moderselskab	
	2021/22 TDKK	2020/21 TDKK	2021/22 TDKK	2020/21 TDKK
24 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	346	246	16	15
Andre ydelser	82	118	0	0
	428	364	16	15

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for N.C.D. Holding ApS for 2021/22 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 2021/22 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

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Minoritetsinteresser

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

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

Leasing

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Noter til årsregnskabet

25 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

25 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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

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 hjemtagelses-

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

omkostninger.

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 acountobetalingen 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

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

di.

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

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

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

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

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

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