
N.C.D. Holding ApS

Skånevej 15, 6230 Rødekro

Årsrapport for 2015/16

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

CVR-nr. 27 41 35 60

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 13/7 2016

Michael Bach Jensen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Koncernoversigt 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 10

Balance 30. april 12

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 15

Noter til årsregnskabet 16

Regnskabspraksis 27

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødekro, den 4. juli 2016

Direktion

Niels Christian Dahl

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i N.C.D. Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for N.C.D. Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Trekantområdet, den 4. juli 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Ulrik Ræbild
statsautoriseret revisor

Henrik Forthoft Lind
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

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

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

Direktion

Niels Christian Dahl

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
7100 Vejle

Koncernoversigt

Moderselskab

N.C.D. Holding ApS

10% (ejerandel)

**Konsoliderede
dattervirksomheder**

Dahl Holding af 2010 ApS

100%

eurodan-huse a/s

100%

eurodan-ejendomme ApS

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	560.108	434.961	382.189	357.323	401.726
Bruttofortjeneste	105.715	78.583	58.935	54.235	66.456
Resultat før finansielle poster	27.664	17.016	-3.270	-7.307	13.642
Årets resultat	3.461	8.827	-5.853	-679	-1.355
Balance					
Balancesum	351.243	202.667	207.025	249.378	230.613
Egenkapital	98.640	97.550	89.542	91.454	87.699
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- investeringsaktivitet	-9.577	-144	7.136	-1.214	-556
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-10.312	-8.957	-564	-2.562	-556
Antal medarbejdere	134	114	133	139	136
Nøgletal i %					
Bruttomargin	18,9%	18,1%	15,4%	15,2%	16,5%
Overskudsgrad	4,9%	3,9%	-0,9%	-2,0%	3,4%
Afkastningsgrad	7,9%	8,4%	-1,6%	-2,9%	5,9%
Soliditetsgrad	28,1%	48,1%	43,3%	36,7%	38,0%
Forrentning af egenkapital	3,5%	9,4%	-6,5%	-0,8%	-1,8%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på TDKK 3.461, og koncernens balance pr. 30. april 2016 udviser en egenkapital på TDKK 98.640.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

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

Fokus er fortsat på det langsigtede arbejde, hvor vi kan tilbyde markedets bedste produkt til vore kunder. I årets løb er der udviklet eurodan TRYGHED, eurodan RENTEFRI og senest eurodan TOTAL, som alle er med til at gøre valget mere simpelt og trygt for kunderne. Det giver tryghed for kunderne, at koncernen kan udregne et tilbud med alle omkostningerne i et byggebudget, og at vi nu med eurodan TOTAL kan tilbyde kunderne at grund, hus samt alle andre omkostninger først skal betales ved indflytning.

Kunderne værdsætter trimmede processer, en kort byggeproces med kunden i centrum og tiltag, der giver en god og tryk oplevelse i hele byggeforløbet. Dette afspejles i den øgede markedsandel selskabet har opnået gennem året.

Balancen er øget betragteligt. Dette skyldes primært øget aktivitet, samt udskiftning af vognpark og køb af 29 grunde i Rødovre.

Årets resultat er som forventet.

Kapitalberedskabet

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

Ledelsesberetning

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

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

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

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. Koncernen vil fastholde politikken med en simpel koncernstruktur uden små selvstændige byggeselskaber, og hvor moderselskabet er placeret i Danmark.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

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

Videnressourcer

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

Lovpligtig redegørelse vedrørende samfundsansvar - jævnfør ÅRL § 99a

Koncernen har ingen nedskrevne politikker for samfundsansvar.

Ledelsesberetning

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

Ansættelsespolitik for bestyrelse og ledende medarbejdere

Vores ansættelses- og personalepolitikker understøtter en praksis om at ansætte de bedst fagligt kvalificerede bestyrelsesmedlemmer, ledere og øvrige medarbejdere uanset køn, race og religion. Bestyrelsen blev genvalgt ved seneste generalforsamling og vil have kønssammensætningen for øje i de kommende år og arbejde for, at kvindelige kandidater identificeres. I forhold til rekruttering til såvel bestyrelse som til interne ledelsesniveauer er vi bevidste om den værdi, som ligelig kønsfordeling kan skabe for koncernen. Derfor inviterer vi så vidt muligt kandidater af begge køn til jobsamtale i forbindelse med nyansættelser.

Målsætning og status

Koncernens bestyrelse består på nuværende tidspunkt af 3 medlemmer, der alle er mænd. Det er vores målsætning at få et kvindeligt bestyrelsesmedlem senest i 2018. På nuværende tidspunkt er 25 procent af koncernens ledende medarbejdere kvinder. Vi håber mindst at fastholde andelen af kvinder i 2017.

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		Morderselskab	
		2015/16 TDKK	2014/15 TDKK	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Nettoomsætning		560.108	434.961	931	2.407
Produktionsomkostninger		-454.393	-356.378	-800	-2.332
Bruttoresultat		105.715	78.583	131	75
Distributionsomkostninger		-36.538	-30.713	0	0
Administrationsomkostninger		-43.596	-32.700	-324	-380
Resultat af ordinær primær drift		25.581	15.170	-193	-305
Andre driftsindtægter		2.083	1.851	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-5	0	0
Resultat før finansielle poster		27.664	17.016	-193	-305
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	1	0	0	1.842	395
Finansielle indtægter	2	205	576	2.268	2.995
Finansielle omkostninger	3	-2.147	-2.831	0	-9
Resultat før skat		25.722	14.761	3.917	3.076
Skat af årets resultat	4	-5.684	-2.383	-456	-568
Resultat før minoritetsinteresser		20.038	12.378	3.461	2.508
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-16.577	-3.551	0	0
Årets resultat		3.461	8.827	3.461	2.508

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Betalt ekstraordinært udbytte
Foreslået udbytte for regnskabsåret
Reserve for nettoopskrivning efter
den indre værdis metode
Overført resultat

Morderselskab	
2015/16	2014/15
TDKK	TDKK
1.400	0
1.500	1.000
1.842	355
-1.281	1.153
3.461	2.508

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Grunde og bygninger		21.820	22.097	3.100	3.149
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11.021	2.873	17	30
Indretning af lejede lokaler		0	20	0	0
Materielle anlægsaktiver	5	32.841	24.990	3.117	3.179
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	2.210	395
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.565	1.638
Andre tilgodehavender		844	586	0	0
Finansielle anlægsaktiver		844	586	3.775	2.033
Anlægsaktiver		33.685	25.576	6.892	5.212
Varebeholdninger		114.713	85.556	10.713	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.729	19.956	5	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	115.078	40.746	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	55.037	77.224
Andre tilgodehavender		4.982	2.684	37	93
Selskabsskat		0	6	1.090	6
Periodeafgrænsningsposter		5.498	2.625	0	0
Tilgodehavender		148.287	66.017	56.169	77.323
Værdipapirer	8	0	2.333	0	0
Likvide beholdninger		54.558	23.185	33.015	16.740
Omsætningsaktiver		317.558	177.091	99.897	94.063
Aktiver		351.243	202.667	106.789	99.275

Balance 30. april

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital		125	125	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	2.170	300
Overført resultat		97.015	96.425	94.845	96.125
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.500	1.000	1.500	1.000
Egenkapital	9	98.640	97.550	98.640	97.550
Minoritetsinteresser	10	19.889	3.551	0	0
Hensættelse til udskudt skat	11	5.324	1.609	0	0
Andre hensættelser	12	3.419	2.488	0	0
Hensatte forpligtelser		8.743	4.097	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		14.152	15.855	0	0
Leasingforpligtelser		5.509	0	0	0
Anden gæld		2.936	5.397	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	22.597	21.252	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	13	735	678	0	0
Kreditinstitutter		48.677	14.669	0	0
Leasingforpligtelser	13	1.491	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		12.245	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		111.894	42.306	0	56
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	1.123
Selskabsskat		1.969	0	1.974	504
Anden gæld		24.278	18.481	6.175	42
Periodeafgrænsningsposter		85	83	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		201.374	76.217	8.149	1.725
Gældsforpligtelser		223.971	97.469	8.149	1.725
Passiver		351.243	202.667	106.789	99.275

Balance 30. april

Passiver

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14
Medarbejderforhold	15
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	16
Nærtstående parter og ejerforhold	17

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Årets resultat		3.461	8.827
Reguleringer	18	25.826	7.619
Ændring i driftskapital	19	-25.550	25.095
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		3.737	41.541
Renteindbetalinger og lignende		204	576
Renteudbetalinger og lignende		-2.147	-2.849
Pengestrømme fra ordinær drift		1.794	39.268
Betalt selskabsskat		-139	-142
Pengestrømme fra driftsaktivitet		1.655	39.126
Køb af materielle anlægsaktiver		-10.312	-8.957
Salg af materielle anlægsaktiver		735	8.813
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-9.577	-144
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.646	7.060
Indgåelse af leasingforpligtelser		7.000	0
Betalt udbytte		-2.400	-1.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		2.954	6.060
Ændring i likvider		-4.968	45.042
Likvider 1. maj		10.849	-34.193
Likvider 30. april		5.881	10.849
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		54.558	23.185
Værdipapirer		0	2.333
Kassekredit		-48.677	-14.669
Likvider 30. april		5.881	10.849

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab			
	2015/16		2014/15	
	TDKK		TDKK	
1 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder	1.842		395	
	1.842		395	
	Koncern		Moderselskab	
	2015/16		2014/15	
	TDKK		TDKK	
2 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	2.260	2.907
Andre finansielle indtægter	186	160	8	88
Kursreguleringer	19	416	0	0
	205	576	2.268	2.995
3 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	2.147	2.831	0	9
	2.147	2.831	0	9
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.978	160	456	636
Årets udskudte skat	3.714	2.356	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-68	0	-68
	5.692	2.448	456	568
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	5.684	2.383	456	568
Skat af egenkapitalbevægelser	8	65	0	0
	5.692	2.448	456	568

Noter til årsregnskabet

5 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	25.660	15.606	761	42.027
Tilgang i årets løb	0	10.314	0	10.314
Afgang i årets løb	0	-8.914	-201	-9.115
Kostpris 30. april	25.660	17.006	560	43.226
Ned- og afskrivninger 1. maj	3.564	12.733	741	17.038
Årets afskrivninger	276	1.630	11	1.917
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-8.378	-192	-8.570
Ned- og afskrivninger 30. april	3.840	5.985	560	10.385
Regnskabsmæssig værdi 30. april	21.820	11.021	0	32.841
Heraf finansielle leasingaktiver	0	7.040	0	

Noter til årsregnskabet

5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	I alt TDKK
Kostpris 1. maj	3.331	906	4.237
Kostpris 30. april	3.331	906	4.237
Ned- og afskrivninger 1. maj	182	876	1.058
Årets afskrivninger	49	13	62
Ned- og afskrivninger 30. april	231	889	1.120
Regnskabsmæssig værdi 30. april	3.100	17	3.117

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. maj	40	40
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 30. april	40	40
Værdireguleringer 1. maj	355	-40
Årets resultat	1.842	388
Udbytte til moderselskabet	-55	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	28	7
Værdireguleringer 30. april	2.170	355
Regnskabsmæssig værdi 30. april	2.210	395

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

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

	Koncern		Morderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
7 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af periodens produktion	173.407	91.910	0	0
Modtagne acontobetalingen	-58.329	-51.164	0	0
	115.078	40.746	0	0
8 Værdipapirer				
Aktier	0	2.318	0	0
Obligationer	0	15	0	0
	0	2.333	0	0

Noter til årsregnskabet

9 Egenkapital

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj	125	0	96.426	1.000	97.551
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000	-1.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-1.400	0	-1.400
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	118	0	118
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-82	0	-82
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-8	0	-8
Årets resultat	0	0	1.961	1.500	3.461
Egenkapital 30. april	125	0	97.015	1.500	98.640

Moderselskab

Egenkapital 1. maj	125	300	96.126	1.000	97.551
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000	-1.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-1.400	0	-1.400
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	28	0	0	28
Årets resultat	0	1.842	119	1.500	3.461
Egenkapital 30. april	125	2.170	94.845	1.500	98.640

Selskabskapitalen består af 1.250 anparter a nominelt TDKK 100. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
10 Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1. maj	3.551	0
Betalt udbytte	-495	0
Andel af årets resultat	16.577	3.551
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	1.065	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	-737	0
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	-72	0
Minoritetsinteresser 30. april	19.889	3.551

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Hensættelse til udskudt skat				
Immaterielle anlægsaktiver	-28	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	-99	-463	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	5.671	3.692	0	0
Låneomkostninger	-7	-7	0	0
Hensættelser mv.	-213	-181	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	0	-1.432	0	0
	5.324	1.609	0	0

12 Andre hensættelser

Garantiforpligtelser på afsluttende sager	2.628	2.214	0	0
Øvrige hensættelser	791	274	0	0
	3.419	2.488	0	0

Noter til årsregnskabet

13 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	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	10.512	12.190	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.640	3.665	0	0
Langfristet del	14.152	15.855	0	0
Inden for 1 år	735	678	0	0
	14.887	16.533	0	0
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	5.509	0	0	0
Langfristet del	5.509	0	0	0
Inden for 1 år	1.491	0	0	0
	7.000	0	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	2.936	5.397	0	0
Langfristet del	2.936	5.397	0	0
Inden for 1 år	2.461	1.603	0	0
Øvrig kortfristet gæld	21.817	16.878	6.175	42
Kortfristet del	24.278	18.481	6.175	42
	27.214	23.878	6.175	42

Noter til årsregnskabet

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Morderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Leje- og leasingkontrakter				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	167	338	0	0
Mellem 1 og 5 år	139	582	0	0
	306	920	0	0

Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	19.612	19.858	0	0
Varebeholdninger med en regnskabsmæssig værdi på	16.138	19.355	0	0

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 37.165, der giver pant i byggegrunde og udstillingshuse, transport i garantier stillet af 3. mand samt tilgodehavender fra salg til en samlet regnskabsmæssig værdi af	61.825	38.652	0	0
Indestående på deponeringskonti, sikringskonti og værdipapirer	21.331	7.133	0	0

Koncernens pengeinstitut har afgivet betalingsgaranti for TDKK 6.600.

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

Noter til årsregnskabet

14	Koncern		Morderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				

Kontraktlige forpligtelser

Koncernen har indgået en række

huslejekontrakter med en årlig leje på

	2.695	886	0	0
--	-------	-----	---	---

Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 1.969. 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.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
15 Medarbejderforhold				
Lønninger	67.993	54.400	0	0
Pensioner	1.689	3.138	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.203	1.188	0	0
Andre personaleomkostninger	509	420	0	0
	71.394	59.146	0	0
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	17.117	14.763	0	0
Distributionsomkostninger	26.803	23.060	0	0
Administrationsomkostninger	27.474	21.323	0	0
	71.394	59.146	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	134	114	0	0

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

16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	231	231	0	13
Skatterådgivning	19	19	0	4
Andre ydelser	160	105	0	2
	410	355	0	19

Noter til årsregnskabet

17 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Niels Christian Dahl

Anpartsbesiddelse med flertal af stemmerettigheder

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Niels Christian Dahl

Koncern

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-205	-576
Finansielle omkostninger	2.147	2.831
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.623	-570
Skat af årets resultat	5.684	2.383
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	16.577	3.551
	25.826	7.619

19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-29.154	15.802
Ændring i tilgodehavender	-82.534	-14.141
Ændring i andre hensatte forpligtelser	931	-142
Ændring i leverandører mv.	85.171	23.331
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	36	245
	-25.550	25.095

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for N.C.D. Holding ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2015/16 er aflagt i TDKK.

Koncernen har i regnskabsåret 2015/16 ændret regnskabspraksis for indregning af kontantrabatter hos leverandører, således at kontantrabatter nu fratrækkes i produktionsomkostninger. Det er ledelsens vurdering, at dette giver et mere retvisende billede. Ændringen er foretaget med tilbagevirkende kraft og har ingen påvirkning på årets resultat og egenkapital. Sammenligningstal er tilpasset.

Den anvendte regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til sidste år.

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 koncern-

Regnskabspraksis

forholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. 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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Regnskabspraksis

Regnskabsmæssig sikring

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

Segmentoplysninger

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

Produktionsomkostninger

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

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Regnskabspraksis

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Regnskabspraksis

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 til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

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

Kapitalandele i dattervirksomhed

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

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

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger består af udstillingshuse og byggegrunde og måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

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

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

Regnskabspraksis

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

Modtagne acotobetalinger 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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Regnskabspraksis

Hensatte forpligtelser

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

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Regnskabspraksis

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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af posten likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Regnskabspraksis

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