
Benken Holding ApS

Sandbjergvej 11, 2970 Hørsholm

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 18 76 91 31

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 24/6 2020

Kenneth Hvid Søndergaard
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 12

Noter til årsregnskabet 13

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Benken Holding ApS.

Direktionen behandlede og godkendte den 5. marts 2020 årsrapporten for 1. januar - 31. december 2019. Direktionen er efterfølgende blevet opmærksom på en væsentlig fejl i præsentationen af moderselskabets egenkapital. Der er derfor udarbejdet denne korrigerede årsrapport, hvor præsentationen af egenkapital i moderselskabet er rettet. Der henvises til omtale under Anvendt regnskabspraksis.

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. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 24. juni 2020

Direktion

Kenneth Hvid Søndergaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Benken 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. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Benken Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på beskrivelsen af Anvendt regnskabspraksis, hvoraf det fremgår, at årsrapporten for 2019 er korrigeret som følge af forkert præsentation af egenkapital i moderselskabet.

Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende forholdet.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- 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 for-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

bundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Ringsted, den 24. juni 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Brian Petersen

statsautoriseret revisor

mne28701

Selskabsoplysninger

Selskabet

Benken Holding ApS
Sandbjergvej 11
2970 Hørsholm
Telefax: Telefax

CVR-nr.: 18 76 91 31
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Regnskabsår: 25. regnskabsår
Hjemstedskommune: Rudersdal

Direktion

Kenneth Hvid Søndergaard

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Eventyrvej 16
4100 Ringsted

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Resultat af ordinær primær drift	65.996	65.859	54.228	59.598	59.173
Resultat før finansielle poster	66.236	66.093	103.596	77.836	58.947
Resultat af finansielle poster	-11.662	-12.890	-10.271	-13.100	-15.348
Årets resultat	43.099	41.592	71.670	50.422	33.022
Balance					
Balancesum	1.686.066	1.602.406	1.355.049	1.310.282	1.235.036
Egenkapital	351.068	322.031	292.318	223.249	182.987
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	57.022	70.661	34.798	58.206	60.985
- investeringsaktivitet	-92.892	-343.291	46.159	-59.824	-271.149
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-95.406	-343.291	-14.408	-101.949	-270.529
- finansieringsaktivitet	31.399	182.335	-30.688	22.607	103.970
Årets forskydning i likvider	-4.470	-90.295	50.269	20.989	-106.194
Antal medarbejdere	13	14	14	14	13
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	3,9%	4,1%	7,6%	5,9%	4,8%
Soliditetsgrad	20,8%	20,1%	21,6%	17,0%	14,8%
Forrentning af egenkapital	12,8%	13,5%	27,8%	24,8%	11,1%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive virksomhed med fast ejendom samt hermed beslægtede aktiviteter, herunder erhvervelse, finansiering, forvaltning, udvikling, udlejning og afhændelse.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 43.099.385, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 351.068.254.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Ledelsen anser årets resultat som værende tilfredsstillende og forventer ligeledes en positiv udvikling i det kommende år.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		104.355.745	94.567.640	-483.175	-53.750
Personaleomkostninger	1	-30.985.436	-20.602.559	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-6.800.512	-7.318.762	0	0
Andre driftsomkostninger		-333.748	-553.519	0	0
Resultat før finansielle poster		66.236.049	66.092.800	-483.175	-53.750
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	42.462.958	40.581.527
Finansielle indtægter	3	872.234	318.285	683.909	1.274.835
Finansielle omkostninger		-12.534.259	-13.207.812	0	0
Resultat før skat		54.574.024	53.203.273	42.663.692	41.802.612
Skat af årets resultat	4	-11.474.639	-11.611.417	435.693	-210.756
Årets resultat		43.099.385	41.591.856	43.099.385	41.591.856

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	200.000	200.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-3.899.163	20.581.526
Overført resultat	46.798.548	20.810.330
	43.099.385	41.591.856

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Grunde og bygninger		1.673.429.549	1.547.263.614	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.738.958	2.299.122	0	0
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		0	37.000.000	0	0
Materielle anlægsaktiver	5	1.675.168.507	1.586.562.736	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	318.820.815	287.719.979
Andre værdipapirer og kapitalandele	6	0	1.999.998	0	0
Finansielle anlægsaktiver		0	1.999.998	318.820.815	287.719.979
Anlægsaktiver		1.675.168.507	1.588.562.734	318.820.815	287.719.979
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.071.943	522.248	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	22.922.302	24.321.575
Andre tilgodehavender		1.300.755	1.467.337	0	0
Selskabsskat		2.346.765	1.314.956	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	9.366.887	10.028.186
Periodeafgrænsningsposter	7	1.162.978	1.049.049	0	0
Tilgodehavender		5.882.441	4.353.590	32.289.189	34.349.761
Værdipapirer	8	15.060	20.171	0	0
Likvide beholdninger		5.000.017	9.469.344	0	0
Omsætningsaktiver		10.897.518	13.843.105	32.289.189	34.349.761
Aktiver		1.686.066.025	1.602.405.839	351.110.004	322.069.740

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		151.000	158.000	151.000	158.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	270.907.782	274.806.945
Overført resultat		350.717.254	321.672.990	79.809.472	46.866.045
Foreslået udbytte for regnskabsåret		200.000	200.000	200.000	200.000
Egenkapital	9	351.068.254	322.030.990	351.068.254	322.030.990
Hensættelse til udskudt skat	10	46.610.800	44.320.700	0	0
Hensatte forpligtelser		46.610.800	44.320.700	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		1.162.306.482	1.134.862.879	0	0
Kreditinstitutter		9.224	10.091	0	0
Anden gæld		293.151	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	11	1.162.608.857	1.134.872.970	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	11	21.469.147	14.532.765	0	0
Kreditinstitutter	11	867	4.892	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		10.473.463	7.567.416	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	102.424	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.423.842	3.934.550	0	0
Anden gæld	11,12	92.410.795	75.039.132	41.750	38.750
Kortfristede gældsforpligtelser		125.778.114	101.181.179	41.750	38.750
Gældsforpligtelser		1.288.386.971	1.236.054.149	41.750	38.750
Passiver		1.686.066.025	1.602.405.839	351.110.004	322.069.740
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Nærtstående parter	16				
Anvendt regnskabspraksis	17				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	158.000	0	321.672.990	200.000	322.030.990
Kontant kapitalnedsættelse	-7.000	0	7.000	0	0
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-200.000	-200.000
Køb af egne kapitalandele	0	0	-2.500.000	0	-2.500.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	31.314.636	0	31.314.636
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-45.881.460	0	-45.881.460
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	3.204.703	0	3.204.703
Årets resultat	0	0	42.899.385	200.000	43.099.385
Egenkapital 31. december	151.000	0	350.717.254	200.000	351.068.254

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	158.000	274.806.945	46.866.045	200.000	322.030.990
Kontant kapitalnedsættelse	-7.000	0	7.000	0	0
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-200.000	-200.000
Køb af egne kapitalandele	0	0	-2.500.000	0	-2.500.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	31.314.636	0	31.314.636
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-45.881.460	0	-45.881.460
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	3.204.703	0	3.204.703
Årets resultat	0	-3.899.163	46.798.548	200.000	43.099.385
Egenkapital 31. december	151.000	270.907.782	79.809.472	200.000	351.068.254

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat		43.099.385	41.591.856
Reguleringer	13	29.888.676	31.681.149
Ændring i driftskapital	14	2.914.578	6.248.941
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		75.902.639	79.521.946
Renteindbetalinger og lignende		406.311	318.283
Renteudbetalinger og lignende		-12.274.859	-12.992.520
Pengestrømme fra ordinær drift		64.034.091	66.847.709
Betalt selskabsskat		-7.011.645	3.813.093
Pengestrømme fra driftsaktivitet		57.022.446	70.660.802
Køb af materielle anlægsaktiver		-95.406.285	-343.291.129
Salg af materielle anlægsaktiver		48.500	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		2.465.924	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-92.891.861	-343.291.129
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-17.571.282	-11.395.200
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-825	-787
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		51.378.000	204.731.000
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		293.151	0
Køb af egne kapitalandele		-2.500.000	-11.000.000
Betalt udbytte		-200.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		31.399.044	182.335.013
Ændring i likvider		-4.470.371	-90.295.314
Likvider 1. januar		9.485.448	99.780.762
Likvider 31. december		5.015.077	9.485.448
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		5.000.017	9.469.344
Værdipapirer		15.060	20.171
Kassekredit		0	-4.067
Likvider 31. december		5.015.077	9.485.448

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	30.889.236	20.514.567	0	0
Andre omkostninger til social sikring	96.200	87.992	0	0
	30.985.436	20.602.559	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	13	14	0	0

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

2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	6.800.512	7.318.762	0	0
	6.800.512	7.318.762	0	0

3 Finansielle indtægter

Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	317.320	1.010.893
Andre finansielle indtægter	872.234	318.285	366.589	263.942
	872.234	318.285	683.909	1.274.835

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	6.619.580	8.680.968	-36.298	210.756
Årets udskudte skat	2.290.100	2.682.481	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-639.744	0	-399.395	0
	8.269.936	11.363.449	-435.693	210.756
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	11.474.639	11.611.417	-435.693	210.756
Skat af egenkapitalbevægelser	-3.204.703	-247.968	0	0
	8.269.936	11.363.449	-435.693	210.756

5 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg-	Andre anlæg,	Forudbetaling
	ninger	driftsmateriel og	for materielle
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	1.645.340.569	9.027.659	37.000.000
Tilgang i årets løb	98.780.280	26.000	0
Afgang i årets løb	-4.534.100	-370.000	0
Overførsler i årets løb	37.000.000	0	-37.000.000
Kostpris 31. december	1.776.586.749	8.683.659	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	99.031.827	6.728.538	0
Årets afskrivninger	5.259.473	586.163	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-1.134.100	-370.000	0
Ned- og afskrivninger 31. december	103.157.200	6.944.701	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.673.429.549	1.738.958	0

Noter til årsregnskabet

6 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre værdipapirer og kapitalandele
	DKK
Kostpris 1. januar	1.999.998
Afgang i årets løb	-1.999.998
Kostpris 31. december	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0

7 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
8 Værdipapirer				
Obligationer	15.060	20.171	0	0
	15.060	20.171	0	0

9 Egenkapital

Selskabet har i 2019 erhvervet 1 af sin egne anparter. Den samlede betaling for anparten udgjorde TDKK 2.500, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Denne anpart var på balancedagen ikke annulleret og var derfor egne anparter. Anparten er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

Selskabet ejer samlet 1 stk. med en pålydende værdi på TDKK 1 svarende til 0,7 % af den samlede kapital.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
10 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	46.610.800	44.320.700	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.290.100	2.682.481	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	46.610.800	44.320.700	0	0

11 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	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	1.033.951.278	1.029.708.995	0	0
Mellem 1 og 5 år	128.355.204	105.153.884	0	0
Langfristet del	1.162.306.482	1.134.862.879	0	0
Inden for 1 år	21.469.147	14.532.765	0	0
	1.183.775.629	1.149.395.644	0	0
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	5.301	6.335	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.923	3.756	0	0
Langfristet del	9.224	10.091	0	0
Inden for 1 år	867	825	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	0	4.067	0	0
Kortfristet del	867	4.892	0	0
	10.091	14.983	0	0

Noter til årsregnskabet

11 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	293.151	0	0	0
Langfristet del	293.151	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	92.410.788	75.039.132	41.750	38.750
	92.703.939	75.039.132	41.750	38.750

12 Afledte finansielle instrumenter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Forpligtelser	51.378.000	31.314.638	0	0

Renteswap

Aftaler om renteswaps er indgået til sikring af fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede lån. Aftalerne har en løbetid på indtil 15 år. I aftalerne byttes en variabel rentesats med en fast rente på lån med en hovedstol på 253.034 TDKK . Renteswappene er indgået for en del af lånenes restløbetid.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2019	2018
	DKK	DKK
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-872.234	-318.285
Finansielle omkostninger	12.534.259	13.207.812
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	6.752.012	7.180.205
Skat af årets resultat	11.474.639	11.611.417
	29.888.676	31.681.149
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	-497.043	-222.220
Ændring i leverandører m.v.	17.978.445	7.598.289
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-14.566.824	-1.127.128
	2.914.578	6.248.941

Noter til årsregnskabet

15	Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Pant og sikkerhedsstillelse				
	Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
	Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	<u>1.375.663.403</u>	<u>1.370.586.036</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelse:				
	Skadesløsbreve på i alt TDKK 36.000, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af	<u>91.939.466</u>	<u>91.579.310</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Ejerpantebreve på i alt TDKK 23.006, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af	<u>45.732.712</u>	<u>45.855.038</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Eventualforpligtelser

Moderselskabet har over for pengeinstitut afgivet selvskyldnerkaution for koncernens samlede bankengagement.

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 selskaber hæfter solidarisk for den samlede merværdiafgift, idet koncernen er fællesregistreret.

I henhold til foreningsvedtægter er tinglyst panteret i ejerlejligheder på TDKK 60. Herudover er der tinglyst panteret på TDKK 50 til sikkerhed for Vejlaug. Hæftelsen har fortrinsret frem for prioritetsgælden.

Der er stillet bankgaranti på TDKK 1.060 over for leverandører i forbindelse med ombygning.

16 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Kenneth Hvid Søndergaard, Rosenstandsvej 4C,
2920 Charlottenlund

Hovedanpartshaver

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Benken Holding ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Oplysninger om selskabets kapitalinteresser er udeladt, idet de vurderes at kunne volde betydelig skade for de pågældende selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

Korrigeret årsrapport

Direktionen behandlede og godkendte den 5. marts 2020 årsrapporten for 1. januar - 31. december 2019. Direktionen er efterfølgende blevet opmærksom på en væsentlig fejl i præsentationen af moderselskabets egenkapital. Der er derfor udarbejdet denne korrigerede årsrapport, hvor præsentationen af egenkapital i moderselskabet er ændret således:

- Reserve for nettoopskrivning opgjort til DKK 270.907.782 (tidligere: DKK 305.907.782)
- Overført resultat opgjort til DKK 79.809.472 (tidligere DKK 44.809.472)
- Årets resultat og egenkapital er ikke påvirket af omgørelsen.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Benken 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.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventuelforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende gennemåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvis overtagelser gennemåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunkt. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Virksomhedsovertagelser, der er gennemført før den 1. juli 2018, behandles med visse undtagelser efter samme regnskabspraksis som virksomhedssammenslutninger gennemført den 1. juli 2018 eller senere. De væsentligste undtagelser er:

- Identificerede aktiver og forpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes alene, såfremt de er sandsynlige.
- Identificerede eventualforpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes ikke i koncernbalancen.
- Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter overtagelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.
- Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indgår som en del af kostprisen.
- Regulering af betingede vederlag efter første indregning indregnes direkte med modpost på den oprindelige købesum, hvorved der foretages korrektion af værdien af goodwill eller negativ goodwill.
- Ved trinvis erhvervelser medregnes den bogførte værdi af de eksisterende kapitalandele i kostprisen.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Regnskabsmæssig sikring

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

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

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:

Investeringsejendomme	20-100 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier, der måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer og kapitalandele

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

Egenkapital

Udbytte

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

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

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 skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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