

# Villy Bruun Holding A/S

Elsøvej 214-218, Frøslev, 7900 Nykøbing Mors

Årsrapport for 2016/17

(regnskabsår 1/5-30/4)

Cvr-nr. 19 15 10 85

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 12/09-2017

---

Bjarne Møller

Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Side

### **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors påtegning	2

### **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

### **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. maj 2015 – 30. april 2016	8
Balance 30. april	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse 1. maj 2015 – 30. april 2016	12
Noter til årsrapporten	13
Regnskabspraksis	21

## **Ledespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2016 – 30. april 2017 for Villy Bruun Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016/17.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frøslev den 12. september 2017

### **Direktion**

Villy Bruun Josefsen

### **Bestyrelse**

Bjarne Møller

Formand

Bjarne Lyngsø

Villy Bruun Josefsen

Bodil Elisabeth Ravn

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Villy Bruun Holding A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Villy Bruun Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et 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 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 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 revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 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 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.

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.

Skive, den 12. september 2017

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Furbo

statsautoriseret revisor

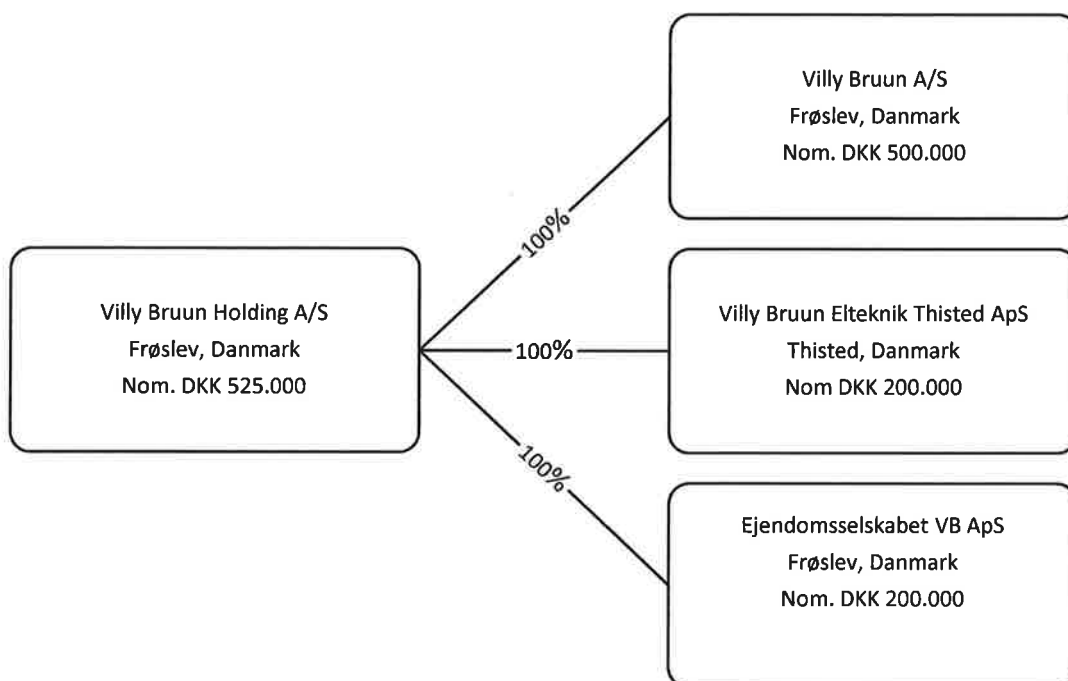
## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Villy Bruun Holding A/S Elsøvej 214-218, Frøslev 7900 Nykøbing Mors  Telefon: 97 74 40 66 Telefax: 97 74 44 81 E-mail: <a href="mailto:vb@villybruun.dk">vb@villybruun.dk</a> Hjemmeside: <a href="http://www.villybruun.dk">www.villybruun.dk</a>  CVR-nr: 19 15 10 85 Regnskabsperiode: 1. maj – 30. april Hjemstedskommune: Morsø
<b>Bestyrelse</b>	Bjarne Møller Bjarne Lyngsø Villy Bruun Josefsen Bodil Elisabeth Ravn
<b>Direktion</b>	Villy Bruun Josefsen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Reservevej 81, Postboks 19 7800 Skive
<b>Advokat</b>	Advokathuset A/S Reservevej 83 7800 Skive
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank A/S Dalgasgade 22 7400 Herning  Nykredit John F. Kennedy Plads 9100 Aalborg

## Koncernoversigt

### Moderselskab

### Konsoliderede dattervirksomheder



## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	5.719	4.687	4.245	3.757	26.794
Resultat af ordinær drift	898	1.290	1.581	818	16.069
Resultat af finansielle poster	2.009	-2.124	9.461	116.618	-13
Årets resultat	1.569	-653	8.146	116.979	12.039
<b>Balance</b>					
Balancesum	150.070	142.769	149.767	158.504	52.433
Egenkapital	131.341	129.872	140.526	149.379	27.439
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	11.109	-12.080	13.934	6.411	5.740
- investeringsaktivitet	-9.107	-90	4.305	92.717	-3.782
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-9.156	-741	-574	-1.552	-3.824
- finansieringsaktivitet	-100	-10.000	-18.328	-10.109	-2.527
Årets forskydning i likvider	1.902	-22.171	-86	89.019	-569
 Antal medarbejdere	 58	 45	 41	 45	 81
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	0,6%	0,9%	1,1%	0,5%	30,6%
Soliditetsgrad	87,5%	91,0%	93,8%	94,2%	52,3%
Forrentning af egenkapital	1,2%	-0,5%	5,6%	132,3%	53,1%



## **Ledelsesberetning**

### **Hovedaktivitet**

Villy Bruun Holding A/S: Selskabet er holdingselskab med kapitalforvaltning, men uden egentlig driftsaktivitet.

Villy Bruun A/S: Einstallationsarbejde

Villy Bruun Elteknik Thisted ApS: Selskabet er uden aktivitet

Ejendomsselskabet VB ApS: Besiddelse og udlejning af ejendomme.

### **Udvikling i året**

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på DKK 1.569.052, og koncernens balance pr. 30. april 2017 udviser en egenkapital på DKK 131.341.340

### **Strategi og målsætninger**

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

For regnskabsåret 2017/18 et positivt tilfredsstillende resultat.

### **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	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>5.718.576</b>	<b>4.687.161</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger	-324.704	-164.893	0	0
Administrationsomkostninger	-4.495.491	-3.232.181	-500.740	-345.525
<b>Resultat af ordinær drift</b>	<b>898.381</b>	<b>1.290.087</b>	<b>-500.740</b>	<b>-345.525</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	1 -3.374.454	0	-2.375.032	1.224.677
Finansielle indtægter	5.492.415	2.600.951	5.499.962	2.598.039
Finansielle omkostninger	-108.821	-4.724.629	0	-4.658.670
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.907.521</b>	<b>-833.591</b>	<b>2.624.190</b>	<b>-1.181.479</b>
Skat af årets resultat	2 -1.338.469	180.310	-1.055.138	528.198
<b>Årets resultat</b>	<b>1.569.052</b>	<b>-653.281</b>	<b>1.569.052</b>	<b>-653.281</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Betalt ekstraordinær udbytte	0	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000.000	100.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	999.422	1.149.677
Overført resultat	-4.430.370	-1.902.958
	<u>1.569.052</u>	<u>-653.281</u>

## Balance 30. april

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Goodwill		996.667	1.256.667	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	3	<b>996.667</b>	<b>1.256.667</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		11.536.186	3.058.894	0	49.450
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.366.491	1.594.531	0	0
Indretning af lejede lokaler		495.106	599.233	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>13.397.783</b>	<b>5.252.658</b>	<b>0</b>	<b>49.450</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	0	0	9.303.390	8.303.968
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	13.000.020	13.000.020	13.000.020	13.000.020
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	94.500	94.500	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>13.094.520</b>	<b>13.094.520</b>	<b>22.303.410</b>	<b>21.303.988</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>27.488.970</b>	<b>19.603.845</b>	<b>22.303.410</b>	<b>21.353.438</b>
<b>Varebeholdninger</b>	8	<b>4.126.117</b>	<b>3.646.822</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.292.670	6.315.532	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	2.132.013	3.690.965	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	10	0	851.521	5.278.849	3.632.890
Andre tilgodehavender		7.428.615	16.457.610	7.087.734	16.250.267
Udskudt skatteaktiv	12	134.076	267.028	0	163.258
Selskabsskat		1.554.981	1.265.490	1.552.176	1.627.963
Periodeafgrænsningsposter	11	552.527	217.513	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>22.094.882</b>	<b>29.065.659</b>	<b>13.918.759</b>	<b>21.674.378</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>91.642.691</b>	<b>86.669.268</b>	<b>91.642.691</b>	<b>86.669.268</b>
<b>Likvide midler</b>		<b>4.717.351</b>	<b>3.783.601</b>	<b>4.043.260</b>	<b>3.151.398</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>122.581.041</b>	<b>123.165.350</b>	<b>109.604.710</b>	<b>111.495.044</b>
<b>Aktiver</b>		<b>150.070.011</b>	<b>142.769.195</b>	<b>131.908.120</b>	<b>132.848.482</b>

## Balance 30. april

Passiver	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		525.000	525.000	525.000	525.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	7.363.191	6.363.769
Overført resultat		125.816.340	129.247.288	118.453.149	122.883.519
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.000.000	100.000	5.000.000	100.000
<b>Egenkapital</b>		<b>131.341.340</b>	<b>129.872.288</b>	<b>131.341.340</b>	<b>129.872.288</b>
Hensættelse til udskudt skat	12	61.825	77.430	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>61.825</b>	<b>77.430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		2.572.797	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.572.797</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		3.573.901	2.141.655	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	48.500	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.924.312	2.773.512	313.120	45.148
Selskabsskat		530.802	0	198.756	0
Anden gæld		9.033.634	7.855.810	54.904	2.931.046
Periodeafgrænsningsposter	13	31.400	0	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>16.094.049</b>	<b>12.819.477</b>	<b>566.780</b>	<b>2.976.194</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>18.666.846</b>	<b>12.819.477</b>	<b>566.780</b>	<b>2.976.194</b>
<b>Passiver</b>		<b>150.070.011</b>	<b>142.769.195</b>	<b>131.908.120</b>	<b>132.848.482</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14				
Medarbejderforhold	15				
Nærtstående parter og ejerforhold	16				

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Koncern</b>					
Egenkapital 1. maj 2016	525.000	0	129.247.288	100.000	129.872.288
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-100.000	-100.000
Årets resultat	0	0	-3.430.948	5.000.000	1.569.052
<b>Egenkapital 30. april 2017</b>	<b>525.000</b>	<b>0</b>	<b>125.816.340</b>	<b>5.000.000</b>	<b>131.341.340</b>
<b>Moderselskab</b>					
Egenkapital 1. maj 2016	525.000	6.363.769	122.883.519	100.000	129.872.288
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-100.000	-100.000
Årets resultat	0	999.422	-4.430.370	5.000.000	1.569.052
<b>Egenkapital 30. april 2017</b>	<b>525.000</b>	<b>7.363.191</b>	<b>118.453.149</b>	<b>5.000.000</b>	<b>131.341.340</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj 2016 - 30. april 2017

	Note	Koncern	
		2016/17 DKK	2015/16 DKK
Årets resultat		1.569.052	-653.281
Reguleringer	17	-2.823.524	2.823.736
Ændring i driftskapital	18	7.959.545	-9.285.682
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>6.705.073</b>	<b>-7.115.227</b>
Renteindbetalinger og lignende		5.492.415	2.600.951
Renteudbetalinger og lignende		-108.821	-4.724.629
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>12.088.667</b>	<b>-9.238.905</b>
Betalt selskabsskat		-979.810	-2.841.320
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>11.108.857</b>	<b>-12.080.225</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-1.343.333
Køb af materielle anlægsaktiver		-9.156.177	-741.351
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	-85.000
Salg af materielle anlægsaktiver		49.450	92.400
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	1.986.903
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-9.106.727</b>	<b>-90.381</b>
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		0	0
Betalt udbytte		-100.000	-10.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-100.000</b>	<b>-10.000.000</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>1.902.130</b>	<b>-22.170.606</b>
Likvider 1. maj 2016		88.311.214	110.481.820
<b>Likvider 30. april 2016</b>		<b>90.213.344</b>	<b>88.311.214</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		4.717.351	3.783.601
Værdipapirer		91.642.691	86.669.268
Kassekredit		-6.146.698	-2.141.655
<b>Likvider 30. april 2017</b>		<b>90.213.344</b>	<b>88.311.214</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>1 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Andel af overskud i dattervirksomheder værdi metode	0	0	999.422	1.224.677
Regulering af gevinst på kapitalandele fra tidligere år	-3.374.454	0	-3.374.454	0
	<b>-3.374.454</b>	<b>0</b>	<b>-2.375.032</b>	<b>1.224.677</b>
<b>2 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.239.997	-2.467	910.756	-364.940
Årets udskudte skat	117.348	-177.843	163.258	-163.258
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-18.876	0	-18.876	0
	<b>1.338.469</b>	<b>-180.310</b>	<b>1.055.138</b>	<b>-528.198</b>
Skat af årets resultat fordeles således:				
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	859.511	-183.390	577.322	-259.925
Skatteeffekt af:				
Skat af ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	497.834	3.080	496.692	-268.273
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-18.876	0	-18.876	0
	<b>1.338.469</b>	<b>-180.310</b>	<b>1.055.138</b>	<b>-528.198</b>
<b>3 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
<b>Koncern</b>			<b>Goodwill</b>	
			DKK	
Kostpris 1. maj 2016			1.330.000	
Tilgang i årets løb			0	
Kostpris 30. april 2017			1.330.000	
Af- og nedskrivninger 1. maj 2016			73.333	
Årets nedskrivninger			260.000	
Af- og nedskrivninger 30. april 2017			333.333	
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017			996.667	
Afskrives over			5 år	

## Noter til årsregnskabet

### 4 Materielle anlægsaktiver

Koncern	Grunde og Bygninger	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj 2016	5.758.581	4.208.374	1.423.799	11.390.754
Tilgang i årets løb	8.829.415	326.762	0	9.156.177
Afgang i årets løb	0	-197.448		-197.448
Kostpris 30. april 2017	14.587.996	4.337.688	1.423.799	20.349.483
Af- og nedskrivninger 1. maj 2016	2.749.136	2.613.843	824.566	6.187.545
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Årets afskrivninger	302.674	550.357	104.127	957.158
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-193.003	0	-193.003
Af- og nedskrivninger 30. april 2017	3.051.810	2.971.197	928.693	6.951.700
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017	11.536.186	1.366.491	495.106	13.397.783

	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	853.031	724.566
Administrationsomkostninger	104.127	104.127
	957.158	828.693

### Moderselskab

	Grunde og bygninger DKK	I alt DKK
Kostpris 1. maj 2016	49.450	49.450
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	-49.450	-49.450
Kostpris 30. april 2017	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017	0	0



## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	DKK	DKK
<b>5 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. maj 2016	<u>1.940.199</u>	<u>1.940.199</u>
Kostpris 30. april 2017	<u><b>1.940.199</b></u>	<u><b>1.940.199</b></u>
Værdireguleringer 1. maj 2016	6.363.769	5.214.092
Årets resultat	999.422	1.224.677
Udbytte til moderselskabet	<u>0</u>	<u>-75.000</u>
Værdireguleringer 30. april 2017	<u>7.363.191</u>	<u>6.363.769</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017</b>	<u><b>9.303.390</b></u>	<u><b>8.303.968</b></u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Selskabskapital</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
Villy Bruun A/S	Danmark	500.000	100%	8.612.470	986.078
Villy Bruun Elteknik					
Thisted ApS	Danmark	200.000	100%	218.789	-9.943
Ejendomsselskabet					
VB ApS	Danmark	200.000	100%	<u>472.131</u>	<u>23.287</u>
				<u><b>9.303.390</b></u>	<u><b>999.422</b></u>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>6 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. maj 2017	13.000.020	14.986.923	13.000.020	14.986.923
Afgang i årets løb	0	-1.986.903	0	-1.986.903
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017</b>	<b>13.000.020</b>	<b>13.000.020</b>	<b>13.000.020</b>	<b>13.000.020</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
All NRG Holding A/S	Danmark	4.231.666	10,24%

## 7 Finansielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre værdipapirer og kapitalandele DKK
Kostpris 1. maj 2016	94.500
Tilgang i årets løb	0
Kostpris 30. april 2017	94.500
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017</b>	<b>94.500</b>

## 8 Varebeholdninger

Færdigvarer og handelsvarer

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Færdigvarer og handelsvarer	4.126.117	3.646.822	0	0
	<b>4.126.117</b>	<b>3.646.822</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 9 Igangværende arbejder for fremmed regning

Salgsværdi af periodens produktion  
Modtagne acantobetalingen

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Salgsværdi af periodens produktion	10.044.297	5.895.065	0	0
Modtagne acantobetalingen	-7.912.284	-2.204.100	0	0
	<b>2.132.013</b>	<b>3.690.965</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2017	2016	2017	2016
DKK	DKK	DKK	DKK

### 10 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb

<b>5.017.728</b>	<b>2.684.852</b>
------------------	------------------

### 11 Periodeafgrænsningsposter

Forsikring	386.658	217.513	0	0
Vægtafgift	111.923	0	0	0
It-Licenser mv.	33.828	0	0	0
Kontingent	16.486	0	0	0
Varme	3.632	0	0	0
	<b>552.527</b>	<b>217.513</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	14.981	31.324	0	0
Materielle anlægsaktiver	-111.942	-94.189	0	0
Igangværende arbejder	24.710	36.525	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	0	-163.258	0	-163.258
Overført til udskudt skatteaktiv	134.076	267.028	0	163.258
	<b>61.825</b>	<b>77.430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	134.076	267.028	0	163.258
Regnskabsmæssig værdi	134.076	267.028	0	163.258
<b>13 Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalt husleje	<b>31.400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	11.536.184	3.009.445	0	0
<b>Eventualforpligtelser</b>				
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af denne årsrapport, da Villy Bruun Holding A/S er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.				
Eventuelle korrektioner til selskabsskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.				
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Forfald indenfor 1 år	401.998	314.064	0	0
Forfald 2-5 år	817.052	830.700	0	0
Forfald efter 5 år	0	0	0	0
Samlet leasingforpligtelse	<b>1.219.050</b>	<b>1.144.764</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>15 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	20.513.247	16.387.413	0	0
Pensioner	2.114.229	1.649.879	0	0
Andre omkostninger til social sikring	324.905	177.402	0	0
Andre personaleomkostninger	694.710	677.550	125.000	250.000
	<u>23.647.091</u>	<u>18.892.244</u>	<u>125.000</u>	<u>250.000</u>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	20.879.682	16.834.356	0	0
Administrationsomkostninger	2.767.409	2.057.888	125.000	250.000
	<u>23.647.091</u>	<u>18.892.244</u>	<u>125.000</u>	<u>250.000</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>58</u>	<u>45</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## 16 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

Villy Bruun Josefsen, Bredgade 34, Glyngøre, 7870 Roslev

Hovedaktionær

#### Transaktioner

Der har ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, ledende medarbejdere, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter, som ikke har været på markedsvilkår.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-5.492.415	-2.600.951
Finansielle omkostninger	108.821	4.724.629
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.221.601	880.368
Skat af årets resultat	1.338.469	-180.310
	<b>-2.823.524</b>	<b>2.823.736</b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-479.295	-690.014
Ændring i tilgodehavender	7.127.316	-11.654.026
Ændring i leverandører m.v.	1.311.524	3.058.358
	<b>7.959.545</b>	<b>-9.285.682</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Villy Bruun Holding A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016/17 er aflagt i DKK.

### 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.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Villy Bruun Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelser 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.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden).

Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostningerne til rådgivere m.v., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill allokere i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

### 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.

## Regnskabspraksis

Salgsprisen er fastlagt, tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løb og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v.

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af reklame- og markedsføringsomkostninger samt omkostninger vedrørende tab på debitorer.

#### Administrationsomkostninger

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

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

#### 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 forskydning i udskudt skat, 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 danske virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.



# Regnskabspraksis

## 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. Der indregnes ikke renter.

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

Produktionsbygninger	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	8 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

## 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 genvindingsværdi.

## 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 virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

## Værdipapirer og kapitalandele

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

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

## Varebeholdninger

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

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

# Regnskabspraksis

## 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 nettorealisationsværdi.

Forudbetalinger og modtagne acontobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, om som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

### 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 husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Udbytter

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

### 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 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.

## Regnskabspraksis

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 låneoptagelsestidspunktet 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.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udføres 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 selskabets 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 "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter".

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

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Afkastningsgrad

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