
Cenger Scandinavia A/S

Urlevvej 6 B, 8783 Hornsyld

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 26 65 86 83

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2016

Morten Broch
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 3

Hoved- og nøgletal 4

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 5

Balance 31. december 6

Noter til årsregnskabet 8

Regnskabspraksis 13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Cenger Scandinavia 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. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hornsyld, den 31. maj 2016

Direktion

Morten Broch

Kent Reinhart Nielsen

Bestyrelse

Pia Bøje Frederiksen
formand

Palle Viuff

Morten Broch

Kent Reinhart Nielsen

Steen Nielsen

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Til kapitalejeren i Cenger Scandinavia A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Cenger Scandinavia A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet 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 er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, 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.

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 giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Trekantområdet, den 31. maj 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Steffen Kjær Rasmussen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Cenger Scandinavia A/S
Urlevvej 6 B
8783 Hornsyld

Telefon: 70 22 71 88

Telefax: 70 22 71 58

E-mail: cenger@cenger.com

Hjemmeside: www.cenger.com

CVR-nr.: 26 65 86 83

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: Hedensted

Hovedaktivitet

Selskabet er en handelsvirksomhed, der primært sælger produkter til tandlæger, tandteknikere og kommunale tandklinikker. Salget sker til kunder i både ind- og udland.

Bestyrelse

Pia Bøje Frederiksen, formand

Palle Viuff

Morten Broch

Kent Reinhart Nielsen

Steen Nielsen

Direktion

Morten Broch

Kent Reinhart Nielsen

Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Herredsvej 32

7100 Vejle

Advokat

Advokatfirmaet Viuff & Bilde Jørgensen

Danmarksgade 18

7000 Fredericia

Hoved- og nøgletal

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	9.626	9.902	10.663	11.074	11.071
Resultat før finansielle poster	1.629	2.366	1.919	1.293	1.877
Årets resultat	865	1.446	1.036	288	822
Balance					
Balancesum	17.263	17.796	17.512	20.457	21.816
Egenkapital	5.740	6.375	6.430	5.594	5.805
Investering i materielle anlægsaktiver	0	0	40	-265	-386
Antal medarbejdere	19	19	21	24	23
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	9,4%	13,3%	11,0%	6,3%	8,6%
Soliditetsgrad	33,3%	35,8%	36,7%	27,3%	26,6%
Forrentning af egenkapital	14,3%	22,6%	17,2%	5,1%	14,6%

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste		9.625.785	9.901.670
Personaleomkostninger	1	-7.439.025	-6.868.252
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-528.992	-667.279
Andre driftsomkostninger		-29.000	0
Resultat før finansielle poster		1.628.768	2.366.139
Finansielle indtægter	3	17.984	21.062
Finansielle omkostninger	4	-515.967	-463.310
Resultat før skat		1.130.785	1.923.891
Skat af årets resultat	5	-265.776	-478.308
Årets resultat		865.009	1.445.583

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	850.000	1.500.000
Overført resultat	15.009	-54.417
	865.009	1.445.583

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Goodwill		702.381	1.123.810
Udviklingsprojekter under udførelse		160.625	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	863.006	1.123.810
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		245.389	385.028
Materielle anlægsaktiver	7	245.389	385.028
Andre tilgodehavender		66.905	66.905
Finansielle anlægsaktiver		66.905	66.905
Anlægsaktiver		1.175.300	1.575.743
Varebeholdninger		10.735.321	10.078.364
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.500.288	4.834.937
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		331.339	954.900
Andre tilgodehavender		40.226	47.727
Udskudt skatteaktiv	9	0	31.495
Periodeafgrænsningsposter		439.545	270.393
Tilgodehavender		5.311.398	6.139.452
Likvide beholdninger		41.014	2.299
Omsætningsaktiver		16.087.733	16.220.115
Aktiver		17.263.033	17.795.858

Balance 31. december

Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000
Overført resultat		4.390.409	4.375.400
Foreslået udbytte for regnskabsåret		850.000	1.500.000
Egenkapital	8	5.740.409	6.375.400
Hensættelse til udskudt skat	9	17.095	0
Hensatte forpligtelser		17.095	0
Kreditinstitutter, langfristet del		592.747	1.207.842
Langfristede gældsforpligtelser	10	592.747	1.207.842
Kreditinstitutter, kortfristet del	10	4.157.217	3.141.576
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.511.033	4.623.248
Gæld til tilknyttede virksomheder		507.729	855.220
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		109.653	0
Anden gæld		2.627.150	1.592.572
Kortfristede gældsforpligtelser		10.912.782	10.212.616
Gældsforpligtelser		11.505.529	11.420.458
Passiver		17.263.033	17.795.858
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		

Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	7.196.728	6.650.929
Pensioner	59.277	37.417
Andre omkostninger til social sikring	183.345	179.030
Andre personaleomkostninger	-325	876
	7.439.025	6.868.252
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	19	19
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	421.429	421.429
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	107.563	245.850
	528.992	667.279
3 Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	17.984	21.062
	17.984	21.062
4 Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	255.476	399.820
Valutakursregulering	260.491	63.490
	515.967	463.310
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	221.464	452.295
Årets udskudte skat	48.590	26.013
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-4.278	0
	265.776	478.308

Noter til årsregnskabet

6 Immaterielle anlægsaktiver

	Goodwill DKK	Udviklingspro- jekter under ud- førelse DKK
Kostpris 1. januar	3.560.000	0
Tilgang i årets løb	0	160.625
	<u>3.560.000</u>	<u>160.625</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.436.192	0
Årets afskrivninger	421.427	0
	<u>2.857.619</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>702.381</u>	<u>160.625</u>

7 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	2.055.457
Tilgang i årets løb	301.922
Afgang i årets løb	-600.000
Kostpris 31. december	<u>1.757.379</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.670.427
Årets afskrivninger	221.563
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-380.000
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>1.511.990</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>245.389</u>

Noter til årsregnskabet

8 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	500.000	4.375.400	1.500.000	6.375.400
Betalt ordinært udbytte	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Årets resultat	0	15.009	850.000	865.009
Egenkapital 31. december	500.000	4.390.409	850.000	5.740.409

Selskabskapitalen består af 50 aktier à nominelt DKK 10.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

9 Hensættelse til udskudt skat

	2015	2014
	DKK	DKK
Immaterielle anlægsaktiver	97.000	66.000
Materielle anlægsaktiver	-61.000	-74.000
Låneomkostninger	-19.000	-23.000
Skattemæssigt underskud til fremførelse	95	-495
Overført til udskudt skatteaktiv	0	31.495
	17.095	0

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	0	31.495
Regnskabsmæssig værdi	0	31.495

Noter til årsregnskabet

10 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:

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Kreditinstitutter, langfristet del		
Mellem 1 og 5 år	592.747	1.207.842
Langfristet del	<u>592.747</u>	<u>1.207.842</u>
Inden for 1 år	720.000	720.000
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	<u>3.437.217</u>	<u>2.421.576</u>
Kortfristet del	<u>4.157.217</u>	<u>3.141.576</u>
	<u>4.749.964</u>	<u>4.349.418</u>

Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Sikkerhedsstillelser		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Løsøre pantebreve med pant i biler, nom. DKK	1.180.000	1.180.000
Løsøre pantebrev med pant i driftsmateriel og goodwill, nom. DKK	400.000	400.000
Virksomhedspant med pant i simple fordringer, diverse lagre, driftsmateriel og goodwill, nom. DKK	8.500.000	8.500.000

Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Cenger Holding A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har indgået aftale om leje af lager- og kontorbygninger. Aftalen er opsigelig med en varsel på 6 måneder, hvorved forpligtelsen pr. 31. december 2015 udgør TDKK 169.

Der påhviler selskabet en leasingforpligtelse på TDKK 229 ved leasing af driftsmidler. Leasingperioden løber fra d. 15 september 2015 til d. 14 september 2016, selskabet er forpligtet til at købe bilen ved leasingaftalens ophør.

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Cenger Scandinavia A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

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.

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 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.

Leasing

Alle 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.

Regnskabspraksis

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 årsregnskabsloven § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

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 selskabet.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg, distribution og kontorhold mv..

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Finansielle poster

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

Regnskabspraksis

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 moderselskab. 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 5-7 år.

Udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi såfremt denne er lavere. Udviklingsomkostninger afskrives fra færdiggørelsestidspunktet, lineært over brugsperioden, dog maksimalt 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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.

Varebeholdninger

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

Regnskabspraksis

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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 samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

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, 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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Regnskabspraksis

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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