
Christian Berg Holding ApS

Bag Klostret 11, 4200 Slagelse

Årsrapport for 2018/19

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

CVR-nr. 26 81 18 99

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 17/12 2019

Christian Berg
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. oktober - 30. september 9

Balance 30. september 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 13

Noter til årsregnskabet 14

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 for Christian Berg Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018/19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Slagelse, den 17. december 2019

Direktion

Christian Berg
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Christian Berg Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Christian Berg Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, 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 17. december 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Brian Petersen
statsautoriseret revisor
mne28701

Jeanne Kubel
statsautoriseret revisor
mne33804

Selskabsoplysninger

Selskabet

Christian Berg Holding ApS
Bag Klostret 11
4200 Slagelse

CVR-nr.: 26 81 18 99
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september
Hjemstedskommune: Slagelse

Direktion

Christian Berg

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				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	43.088	30.451	22.712	55.614	56.955
Resultat af ordinær primær drift	6.517	72	-10.264	4.689	12.436
Resultat før finansielle poster	7.328	72	-10.264	4.689	12.436
Resultat af finansielle poster	205	-186	-259	222	-2.575
Resultat før skat	7.533	-113	-10.522	4.911	9.859
Årets resultat	5.813	-186	-8.298	3.749	7.700
Balance					
Balancesum	72.996	60.873	55.911	71.855	96.135
Egenkapital	26.505	20.798	12.779	21.179	14.210
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	18.296	-4.549	-17.576	-9.775	-9.775
- investeringsaktivitet	3.106	-2.348	-401	-961	-961
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-142	-943	-401	-51	-51
- finansieringsaktivitet	-1.441	-289	-733	2.344	2.344
Årets forskydning i likvider	19.961	-7.187	-18.710	-8.392	-8.392
Antal medarbejdere	70	62	67	110	95
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	10,0%	0,1%	-18,4%	6,5%	12,9%
Soliditetsgrad	36,3%	34,2%	22,9%	29,5%	14,8%
Forrentning af egenkapital	24,6%	-1,1%	-48,9%	21,2%	83,6%

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

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Christian Berg Holding ApS for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er total-, og hovedentrepriser, samt større tømrerentrepriser.

Kundesegmenterne er typisk boligselskaber, erhverv- og offentlige bygherrer, for hvem der udføres nybyggeri og renoveringsopgaver.

Koncernen udfører byggeopgaver på Sjælland.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på DKK 5.812.682, og koncernens balance pr. 30. september 2019 udviser en egenkapital på DKK 26.504.739.

Årets resultat har udviklet sig tilfredsstillende og viser en markant fremgang i forhold til forrige år.

Den samlede kapital og aftaler med koncernens finansielle forbindelser giver tilstrækkelig likviditet til at afvikle aktuelle og kommende byggesager.

Koncernen har indgået aftale med TRYG Garanti A/S om at stille de fornødne byggegarantier til sikkerhed for opgavernes gennemførelse.

Samlet har koncernen et tilstrækkeligt kapitalberedskab og en god likviditet.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernens ordrebeholdning pr. 1.10.2019 svarer til mere end 8 måneders produktion, hvorfor der forventes en øget aktivitet i det kommende år samt en forbedret indtjening i overensstemmelse med selskabets strategimål.

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. 30. september 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018/19 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Bruttofortjeneste		43.087.731	30.451.462	-26.949	-110.055
Personaleomkostninger	1	-34.217.605	-28.975.610	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-1.484.342	-1.403.494	0	0
Andre driftsomkostninger		-57.607	0	0	0
Resultat før finansielle poster		7.328.177	72.358	-26.949	-110.055
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	3.511.563	968.684
Finansielle indtægter	4	774.991	526.980	252.991	124.620
Finansielle omkostninger	5	-570.061	-712.560	-277.229	-405.964
Resultat før skat		7.533.107	-113.222	3.460.376	577.285
Skat af årets resultat	6	-1.720.425	-72.923	11.264	170.898
Årets resultat		5.812.682	-186.145	3.471.640	748.183

Balance 30. september

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK	DKK	DKK	DKK
Goodwill		264.890	548.104	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	264.890	548.104	0	0
Grunde og bygninger		15.881.642	19.181.653	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		709.773	1.158.300	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	16.591.415	20.339.953	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	14.572.075	11.060.512
Andre tilgodehavender	10	8.685.600	8.432.620	8.685.600	8.432.620
Finansielle anlægsaktiver		8.685.600	8.432.620	23.257.675	19.493.132
Anlægsaktiver		25.541.905	29.320.677	23.257.675	19.493.132
Varebeholdninger		0	75.000	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		18.924.668	24.090.344	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	794.439	3.871.673	0	0
Andre tilgodehavender		4.740.930	794.247	0	0
Udskudt skatteaktiv	14	0	0	249.126	237.862
Selskabsskat		353.000	185.000	353.000	185.000
Periodeafgrænsningsposter	12	210.540	66.075	0	0
Tilgodehavender		25.023.577	29.007.339	602.126	422.862
Likvide beholdninger		22.430.801	2.470.000	130.716	12.037
Omsætningsaktiver		47.454.378	31.552.339	732.842	434.899
Aktiver		72.996.283	60.873.016	23.990.517	19.928.031

Balance 30. september

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		600.000	600.000	600.000	600.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	8.207.880	4.696.317
Overført resultat		16.082.025	12.718.385	7.874.145	8.022.068
Foreslået udbytte for regnskabsåret		108.000	105.800	108.000	105.800
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		16.790.025	13.424.185	16.790.025	13.424.185
Minoritetsinteresser		9.714.714	7.373.672	0	0
Egenkapital		26.504.739	20.797.857	16.790.025	13.424.185
Hensættelse til udskudt skat	14	2.585.280	864.855	0	0
Andre hensættelser	15	2.010.000	1.750.000	0	0
Hensatte forpligtelser		4.595.280	2.614.855	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		9.578.624	9.996.689	0	0
Kreditinstitutter		2.992.172	4.293.593	2.992.171	4.293.592
Langfristede gældsforpligtelser	16	12.570.796	14.290.282	2.992.171	4.293.592
Gæld til realkreditinstitutter	16	483.300	540.000	0	0
Kreditinstitutter	16	800.000	300.000	800.000	300.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.393.359	15.414.317	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	11	1.523.604	65.510	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	3.212.034	1.713.967
Anden gæld		8.125.205	6.850.195	196.287	196.287
Kortfristede gældsforpligtelser		29.325.468	23.170.022	4.208.321	2.210.254
Gældsforpligtelser		41.896.264	37.460.304	7.200.492	6.503.846
Passiver		72.996.283	60.873.016	23.990.517	19.928.031
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital		I alt
		nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode			ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser	
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober	600.000	0	12.718.385	105.800	13.424.185	7.373.672	20.797.857
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-105.800	-105.800	0	-105.800
Årets resultat	0	0	3.363.640	108.000	3.471.640	2.341.042	5.812.682
Egenkapital 30. september	600.000	0	16.082.025	108.000	16.790.025	9.714.714	26.504.739

Moderselskab

Egenkapital 1. oktober	600.000	4.696.317	8.022.068	105.800	13.424.185	0	13.424.185
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-105.800	-105.800	0	-105.800
Årets resultat	0	3.511.563	-147.923	108.000	3.471.640	0	3.471.640
Egenkapital 30. september	600.000	8.207.880	7.874.145	108.000	16.790.025	0	16.790.025

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern	
		2018/19 DKK	2017/18 DKK
Årets resultat		5.812.682	-186.145
Reguleringer	17	2.188.207	1.661.995
Ændring i driftskapital	18	10.198.911	-5.661.336
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		18.199.800	-4.185.486
Renteindbetalinger og lignende		774.991	526.980
Renteudbetalinger og lignende		-510.814	-709.630
Pengestrømme fra ordinær drift		18.463.977	-4.368.136
Betalt selskabsskat		-168.000	-181.000
Pengestrømme fra driftsaktivitet		18.295.977	-4.549.136
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-332.526
Køb af materielle anlægsaktiver		-142.260	-942.945
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-252.984	-9.380.689
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	332.528
Salg af materielle anlægsaktiver		3.501.300	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	7.975.472
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		3.106.056	-2.348.160
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-534.011	-542.498
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-801.421	-924.001
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		0	1.280.595
Betalt udbytte		-105.800	-103.400
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-1.441.232	-289.304
Ændring i likvider		19.960.801	-7.186.600
Likvider 1. oktober		2.470.000	9.656.600
Likvider 30. september		22.430.801	2.470.000
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		22.430.801	2.470.000
Likvider 30. september		22.430.801	2.470.000

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	29.963.864	25.294.255	0	0
Pensioner	2.260.218	1.963.047	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.103.911	916.239	0	0
Andre personaleomkostninger	889.612	802.069	0	0
	34.217.605	28.975.610	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	872.169	1.242.279	0	0
Bestyrelse	420.000	582.143	0	0
	1.292.169	1.824.422	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	70	62	0	0
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	283.214	283.214	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.201.128	1.120.280	0	0
	1.484.342	1.403.494	0	0
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder			3.681.491	1.138.612
Afskrivning af goodwill			-169.928	-169.928
			3.511.563	968.684

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
4 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	774.991	526.980	252.991	124.620
	774.991	526.980	252.991	124.620
5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	122.068	55.456
Andre finansielle omkostninger	570.061	712.560	155.161	350.508
	570.061	712.560	277.229	405.964
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	0	0	0	0
Årets udskudte skat	1.720.425	72.923	-11.264	-170.898
	1.720.425	72.923	-11.264	-170.898
7 Immaterielle anlægsaktiver				
Koncern				Goodwill DKK
Kostpris 1. oktober				1.416.072
Kostpris 30. september				1.416.072
Ned- og afskrivninger 1. oktober				867.946
Årets afskrivninger				283.236
Ned- og afskrivninger 30. september				1.151.182
Regnskabsmæssig værdi 30. september				264.890

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	38.651.544	1.872.999
Tilgang i årets løb	0	142.260
Afgang i årets løb	-5.334.495	-98.813
Kostpris 30. september	<u>33.317.049</u>	<u>1.916.446</u>
Opskrivninger 1. oktober	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 30. september	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	19.469.891	714.700
Årets afskrivninger	667.947	533.180
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-2.702.431	-41.207
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>17.435.407</u>	<u>1.206.673</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>15.881.642</u>	<u>709.773</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. oktober	6.364.195	10.606.991
Afgang i årets løb	0	-4.242.796
Kostpris 30. september	<u>6.364.195</u>	<u>6.364.195</u>
Værdireguleringer 1. oktober	4.696.317	7.792.837
Årets afgang	0	-3.117.135
Årets resultat	3.681.491	190.543
Afskrivning på goodwill	-169.928	-169.928
Værdireguleringer 30. september	<u>8.207.880</u>	<u>4.696.317</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>14.572.075</u>	<u>11.060.512</u>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. september	<u>158.936</u>	<u>328.864</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejeraandel	Egenkapital	Årets resultat
Georg Berg Holding A/S	Slagelse	60%	24.021.896	6.135.818

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moderselskab
	Andre tilgodehaver DKK	Andre tilgodehaver DKK
Kostpris 1. oktober	8.432.620	8.432.620
Tilgang i årets løb	252.980	252.980
Kostpris 30. september	<u>8.685.600</u>	<u>8.685.600</u>
Nedskrivninger 1. oktober	0	0
Nedskrivninger 30. september	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>8.685.600</u>	<u>8.685.600</u>

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
11 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	172.355.909	93.358.398	0	0
Modtagne acontobetalinge	-173.085.074	-89.552.235	0	0
	-729.165	3.806.163	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	794.439	3.871.673	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-1.523.604	-65.510	0	0
	-729.165	3.806.163	0	0
12 Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringer.				
13 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	108.000	105.800	108.000	105.800
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	3.511.563	-3.096.520
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.341.042	13.741	0	0
Overført resultat	3.363.640	-305.686	-147.923	3.738.903
	5.812.682	-186.145	3.471.640	748.183

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
14 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. oktober	864.855	791.932	-237.862	-66.964
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	<u>1.720.425</u>	<u>72.923</u>	<u>-11.264</u>	<u>-170.898</u>
Hensættelse til udskudt skat 30. september	<u>2.585.280</u>	<u>864.855</u>	<u>-249.126</u>	<u>-237.862</u>

Det indregnede skatteaktiv i moderselskabet består af skattemæssige underskud til fremførelse, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-4 år, idet der i koncernselskaberne er positiv indtjening.

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
15 Andre hensættelser				
Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.				
Andre hensættelser	<u>2.010.000</u>	<u>1.750.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2.010.000</u>	<u>1.750.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

16 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	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	7.330.800	7.894.795	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.247.824	2.101.894	0	0
Langfristet del	9.578.624	9.996.689	0	0
Inden for 1 år	483.300	540.000	0	0
	10.061.924	10.536.689	0	0
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	2.992.172	4.293.593	2.992.171	4.293.592
Langfristet del	2.992.172	4.293.593	2.992.171	4.293.592
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	800.000	300.000	800.000	300.000
	3.792.172	4.593.593	3.792.171	4.593.592

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
	DKK	DKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-774.991	-526.980
Finansielle omkostninger	570.061	712.560
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	672.712	1.403.492
Skat af årets resultat	1.720.425	72.923
	<u>2.188.207</u>	<u>1.661.995</u>
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	75.000	8.003
Ændring i tilgodehavender	4.151.765	-4.003.542
Ændring i andre hensatte forpligtelser	260.000	-560.981
Ændring i leverandører m.v.	5.712.146	-1.104.816
	<u>10.198.911</u>	<u>-5.661.336</u>

	Koncern		Moderselskab	
	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
	DKK	DKK	DKK	DKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	15.881.642	19.181.653	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	1.029.781	832.258	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.782.077	1.010.451	0	0
	2.811.858	1.842.709	0	0

Andre eventualforpligtelser

Moderselskabet har overfor kautionselskabet afgivet selvskyldnerkaution for datterselskabers forpligtelser begrænset til TDKK 3.000. Moderselskabet har endvidere til sikkerhed for datterselskabet, Georg Berg A/S's bankforbindelse afgivet udbyttebegrænsningserklæring samt pant i noterede aktier i Georg Berg Holding A/S.

Koncernens eventualforpligtelser omfatter de for branchen sædvanlige garantisager mv. Ledelsen vurderer at der er hensat tilstrækkeligt til at imødekomme eventuelle krav.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Christian Berg Holding ApS for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018/19 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.

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Christian Berg 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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Minoritetsinteresser

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

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

Leasing

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

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og fær-

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

diggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger samt regulering af hensættelse til garanti og efterreparationer.

Andre eksterne omkostninger

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

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 immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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 immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat 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.

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.

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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Bygninger	30-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavende gældsbreve.

Varebeholdninger

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende abonnementer og sponsorater.

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

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

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

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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 immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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".

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