

Årsrapport

for 01.10.2015-30.09.2016

for Centrum Pæle A/S – CVR-nr. 27 24 25 61

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den *27/2-17*

Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Beretning	6
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september	7
Balance 30. september	8
Noter til årsregnskabet	10
Regnskabspraksis	14

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for Centrum Pæle A/S.

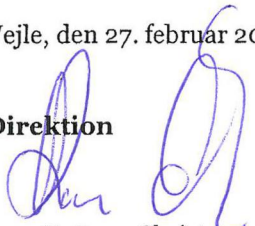
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 27. februar 2017


Direktion


Lars Gøttrup Christensen

Bestyrelse


Ebbe Malte Iversen
formand

Jacob Winther Knudsen


Lars Christian Rande


Rune Schildknecht Hoé


Ulla Damgaard Sørensen


Peter Wardinghus

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Centrum Pæle A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Centrum Pæle A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, 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. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aarhus, den 27. februar 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Michael Nielsson
statsautoriseret revisor



Henrik Berring Rasmussen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Centrum Pæle A/S
Grønlandsvej 96
7100 Vejle

Telefon: 75 83 01 11

Telefax: 75 72 05 46

CVR-nr.: 27 24 25 61

Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september

Hjemstedskommune: Vejle

Bestyrelse

Ebbe Malte Iversen, formand
Jacob Winther Knudsen
Lars Christian Rande
Rune Schildknecht Hoé
Ulla Damgaard Sørensen
Peter Wardinghus

Direktion

Lars Gøttrup Christensen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal

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

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	41.080	38.341	38.162	34.414	33.161
Resultat af ordinær primær drift	30.473	28.317	26.530	25.201	23.220
Resultat før finansielle poster	30.599	28.377	26.600	25.263	23.229
Resultat af finansielle poster	1.257	659	628	543	708
Årets resultat	24.820	22.691	20.638	19.294	17.855
Balance					
Balancesum	168.428	128.750	126.395	131.703	114.037
Egenkapital	71.812	66.992	44.300	48.662	49.368
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	18,2%	22,0%	21,0%	19,2%	20,4%
Soliditetsgrad	42,6%	52,0%	35,0%	36,9%	43,3%
Forrentning af egenkapital	35,8%	33,3%	44,4%	39,4%	35,9%

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

Som følge af ændring af regnskabspraksis er forslået udbytte for regnskabsåret præsenteret under egenkapitalen frem for gældsforpligtelser. Forholdet er kun indregnet i 2015/16 og 2014/15.

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2011/12. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

Beretning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive virksomhed med handel og fabrikation af armerede betonpæle.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 24.820.307, og selskabets balance pr. 30. september 2016 udviser en egenkapital på DKK 71.811.821.

I regnskabsåret er produktion og salg udvidet med robotautomatiseret egenproduktion af pælekoblinger og produktion af boltfundaments-pæle til elektrificering af banestrækninger, hvilket har bidraget positivt til resultatet. Salg af funderingspæle til Tyskland har udviklet sig positivt, medens det danske marked var på niveau med sidste år.

Årets resultat er opnået med baggrund i optimal udnyttelse af fabrikkens kapacitet.

Kapaciteten er i det seneste halvår øget på fabrikken i Vejle og desuden med ekstern produktion i Tyskland.

Centrum Pæle A/S forventer fortsat at øge konkurrencekraften og kapaciteten gennem målrettede investeringer.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Regnskabsåret 2015/16 gav Centrum Pæle A/S et økonomisk tilfredsstillende resultat.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes et positivt regnskabsresultat i regnskabsåret 2016/17.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter udløbet af regnskabsåret 2015/16 indtruffet forhold, der væsentligt påvirker virksomhedens stilling pr. 30/9 2016.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2015/16	2014/15
		DKK	DKK
Bruttofortjeneste		41.079.912	38.341.119
Administrations- og andre kapacitetsomkostninger		-10.606.739	-10.023.864
Resultat af ordinær primær drift		30.473.173	28.317.255
Andre driftsindtægter		125.560	60.000
Resultat før finansielle poster		30.598.733	28.377.255
Finansielle indtægter	1	1.816.467	1.317.018
Finansielle omkostninger	2	-559.109	-658.112
Resultat før skat		31.856.091	29.036.161
Skat af årets resultat	3	-7.035.784	-6.344.788
Årets resultat		24.820.307	22.691.373
Resultatdisponering			
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		22.000.000	20.000.000
Overført til/fra "Overført overskud"		2.820.307	2.691.373
		24.820.307	22.691.373

Balance 30. september

Aktiver

	Note	2016	2015
		DKK	DKK
Grunde og bygninger		29.435.878	28.814.752
Produktionsanlæg og maskiner		49.266.197	29.516.468
Andre anlæg, driftsmaterial og inventar		4.143.675	1.900.311
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	3.308.953
Materielle anlægsaktiver	4	82.845.750	63.540.484
Anlægsaktiver		82.845.750	63.540.484
Varebeholdninger	5	31.936.373	27.216.991
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser		7.463.808	16.623.369
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		42.634.098	17.932.878
Andre tilgodehavende		3.182.056	3.423.675
Periodeafgrænsningsposter		357.713	1.490
Tilgodehavender		53.637.675	37.981.412
Likvide beholdninger		8.498	11.186
Omsætningsaktiver		85.582.546	65.209.589
Aktiver		168.428.296	128.750.073

Balance 30. september

Passiver

	Note	2016	2015
		DKK	DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Overført overskud		48.811.821	45.991.514
Foreslået udbytte for regnskabsåret		22.000.000	20.000.000
Egenkapital	6	71.811.821	66.991.514
Hensættelse til udskudt skat		6.649.550	5.265.989
Hensatte forpligtelser		6.649.550	5.265.989
Gæld til realkreditinstitutter	7	0	20.000.000
Langfristet gæld		0	20.000.000
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	149.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.599.910	20.414.058
Gæld til tilknyttede virksomheder		56.011.121	2.984.513
Skyldig selskabsskat		5.645.687	6.535.269
Anden gæld		7.710.207	6.409.730
Kortfristet gæld		89.966.925	36.492.570
Gældsforpligtelser		89.966.925	56.492.570
Passiver		168.428.296	128.750.073
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	8		
Medarbejderforhold	9		
Nærtstående parter og ejerforhold	10		

Noter til årsrapporten

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
1 Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	1.343.092	1.310.371
Valutakursreguleringer	473.475	6.647
	1.816.567	1.317.018
2 Finansielle omkostninger		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	309.998	55.418
Andre finansielle indtægter	161.671	556.065
Valutakursreguleringer	87.440	46.629
	559.109	658.112
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	5.645.687	6.535.269
Årets udskudte skat	1.383.561	294.744
Regulering af skat vedrørende tidligere år	6.536	79.689
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-564.914
	7.035.784	6.344.788

Noter til årsrapporten

4 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober 2015	51.809.924	115.143.936	10.697.459
Årets tilgang	2.087.761	23.527.635	3.219.190
Årets afgang	0	-2.105.144	-222.583
Kostpris 30. september 2016	<u>53.897.685</u>	<u>136.566.427</u>	<u>13.694.066</u>
Afskrivninger 1. oktober 2015	22.995.172	82.318.515	8.797.148
Årets afskrivninger	1.466.635	6.512.099	753.243
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-1.530.384	0
Afskrivninger 30. september 2016	<u>24.461.807</u>	<u>87.300.230</u>	<u>9.550.391</u>
Regnskabsmæssig værdi			
30. september 2016	<u>29.435.878</u>	<u>49.266.197</u>	<u>4.143.675</u>

5 Varebeholdninger

	2016	2015
	DKK	DKK
Råvarer og hjælpematerialer	4.267.294	3.919.055
Færdigvarer	27.669.079	23.297.936
	<u>31.936.373</u>	<u>27.216.991</u>

Noter til årsrapporten

6 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Saldo 1. oktober 2015	1.000.000	45.991.514	20.000.000	66.991.514
Betalt ordinært udbytte	0	0	-20.000.000	-20.000.000
Årets resultat	0	2.820.307	22.000.000	24.820.307
Saldo 30. september 2016	1.000.000	48.811.821	22.000.000	71.811.821

Selskabskapitalen består af 1.000 aktier á nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

	2016	2015
	DKK	DKK
7 Langfristet gæld		
Inden for 1 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	20.000.000
Efter 5 år	0	0
	0	20.000.000

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i sambeskatningen med Per Aarsleff Holding A/S koncernens øvrige danske selskaber og hæfter solidarisk for skatten af koncernens sambeskattede indkomst mv.

Sikkerhedsstillelser

Der er i selskabets ejendom tinglyst ejerpantebreve på DKK 20 mio.

Noter til årsrapporten

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK	DKK
9 Medarbejderforhold		
Lønninger	32.252.290	24.074.763
Pensioner	2.185.592	1.618.361
Andre omkostninger til social sikring	485.136	388.294
	<u>34.923.018</u>	<u>26.081.418</u>
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	28.877.018	20.252.467
Administrationsomkostninger	6.046.000	5.828.951
	<u>34.923.018</u>	<u>26.081.418</u>
Heraf udgør vederlag til direktioen og bestyrelse	<u>1.653.657</u>	<u>1.497.270</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>62</u>	<u>47</u>
10 Nærtstående parter og ejerforhold		
	<u>Grundlag</u>	
Bestemmende indflydelse		
Centrum Pæle Holding A/S, Grønlandsvej 96, Vejle	Hovedaktionær	
Per Aarsleff Holding A/S, Hasselager Alle 5, 8260 Viby J	Ultimativt moderselskab	

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Centrum Pæle A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har ændret regnskabspraksis, således foreslået udbytte præsenteres under egenkapitalen frem for under gældsforpligtelser. Dette medfører at egenkapitalen pr. 31. december 2016 er forøget med DKK 22.000.000 og pr. 31. december 2015 forøget med DKK 20.000.000. Gældsforpligtelser er tilsvarende reduceret. Årets resultat efter skat og balancesummen er ikke påvirket af ændringen.

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

Årsregnskab for 2015/16 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.

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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Regnskabspraksis

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger mv. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder udlejning af maskiner.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og 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 Per Aarsleff Holding A/S og koncernens danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 25.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger 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.

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.

Regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

I henhold til årsregnskabslovens § 86 stk. 4 har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Selskabet indgår i pengestrømsopgørelsen for det ultimative moderselskab Per Aarsleff Holding A/S.

Regnskabspraksis

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

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