
ARES Holding Aulum A/S

Drejervej 28, 7490 Aulum

Årsrapport for 2018/19

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

CVR-nr. 27 76 12 67

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23/12 2019

Birgitte Svenningsen
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. juli - 30. juni 8

Balance 30. juni 9

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 13

Noter til årsregnskabet 14

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 for ARES Holding Aulum A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aulum, den 23. december 2019

Direktion

Esben Søndervad Pedersen

Bestyrelse

Birgitte Svenningsen
formand

Henrik Eriksen

Esben Søndervad Pedersen

Ole Sejbjerg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ARES Holding Aulum A/S

Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ARES Holding Aulum A/S for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Holstebro, den 23. december 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

H.C. Krogh

statsautoriseret revisor

mne9693

Selskabsoplysninger

Selskabet

ARES Holding Aulum A/S
Drejervej 28
7490 Aulum

Telefon: 97 48 74 99

Telefax: 97 48 74 92

CVR-nr.: 27 76 12 67

Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni

Stiftet: 27. maj 2004

Hjemstedskommune: Herning

Bestyrelse

Birgitte Svenningsen, formand
Henrik Eriksen
Esben Søndervad Pedersen
Ole Sejbjerg

Direktion

Esben Søndervad Pedersen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltetvej 16
7500 Holstebro

Pengeinstitut

Jyske Bank A/S
Store Torv 1
7500 Holstebro

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	-10.252	26.107	10.044	36.220	20.652
Resultat før finansielle poster	-11.079	26.188	3.561	30.517	15.093
Resultat af ophørte aktiviteter	0	15.448	0	0	0
Årets resultat	-8.671	38.105	3.484	22.130	13.033
Balance					
Balancesum	50.582	95.464	146.441	149.262	142.005
Egenkapital	24.594	33.955	42.975	59.930	47.111
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
Antal medarbejdere	0	56	83	83	72
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	-21,9%	27,4%	2,4%	20,4%	10,6%
Soliditetsgrad	48,6%	35,6%	29,3%	40,2%	33,2%
Forrentning af egenkapital	-29,6%	99,1%	6,8%	41,3%	30,0%

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

Ledelsesberetning

Årsrapporten for ARES Holding Aulum A/S 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

Koncernen udfører byggeri i total- og hovedentreprise med egenproduktion af jord, kloak, beton, murer og tømrer. Herudover udfører koncernen større anlægsentrepriser og naturgenopretningsprojektor.

Moderselskabet er primært et holdingselskab.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19 udviser et underskud på DKK 8.670.506, og koncernens balance pr. 30. juni 2019 udviser en egenkapital på DKK 24.594.100.

Resultatet er negativt påvirket af et enkelt større projekt, der grundet eksterne omstændigheder ikke er forløbet som planlagt. Ledelsen har afsat de nødvendige omkostninger til færdiggørelse af projektet efter ledelsens bedste skøn.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Koncernen er totalentreprenør på et betydeligt og kompliceret projekt. Arbejdet er færdiggjort og afleveret til bygherren, der imidlertid har gjort mangelsindsigelser gældende.

Koncernen har som totalentreprenør anvendt en underleverandør, der efter ledelsens opfattelse er ansvarlig for at foretage mangeludbedringen.

Mangeludbedringen er betydelig bl.a. som følge af projektets størrelse og kompleksitet, og det er vanskeligt at skønne over omkostningerne til færdiggørelsen.

Begivenheder efter balancedagen

Koncernen har efter balancedagen indgået forlig med underleverandøren samt indgået aftale med bygherren om færdiggørelse af projektet. Forliget indebærer en væsentlig kompensation til koncernen. Det samlede aftalekompleks mangler den endelige godkendelse. Ledelsen forventer, at det er overvejende sandsynligt, at aftalekomplekset endeligt kan godkendes af parterne, hvorfor forligsbeløbet er indregnet i regnskabet som et tilgodehavende, og ledelsen har afsat de omkostninger, der efter ledelsens bedste skøn er nødvendige for at færdiggøre projektet.

Der henvises i øvrigt til regnskabets note 1 og 2.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttotab		-10.251.644	26.107.488	0	0
Distributionsomkostninger		127.458	-926.682	0	0
Administrationsomkostninger	3	-954.579	1.007.484	-73.529	-52.185
Resultat af ordinær primær drift		-11.078.765	26.188.290	-73.529	-52.185
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	5	0	0	-8.153.361	34.929.580
Finansielle indtægter	6	206.834	419.731	200.443	335.864
Finansielle omkostninger	7	-244.158	-313.321	0	-59.261
Resultat før skat		-11.116.089	26.294.700	-8.026.447	35.153.998
Skat af årets resultat	8	2.445.583	-3.637.970	-27.921	-49.217
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		-8.670.506	22.656.730	-8.054.368	35.104.781
Resultat af ophørte aktiviteter	9	0	15.447.781	0	0
Årets resultat		-8.670.506	38.104.511	-8.054.368	35.104.781

Balance 30. juni

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Grunde og bygninger		12.597.138	14.820.561	0	0
Materielle anlægsaktiver	10	12.597.138	14.820.561	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	6.630.052	27.013.983
Finansielle anlægsaktiver		0	0	6.630.052	27.013.983
Anlægsaktiver		12.597.138	14.820.561	6.630.052	27.013.983
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.453.142	17.571.925	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	0	2.172.190	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	4.123.930	4.083.099
Andre tilgodehavender		13.747.424	108.841	13.159.612	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.778.580	9.369.375
Periodeafgrænsningsposter	13	28.686	27.600	0	0
Tilgodehavender		18.229.252	19.880.556	20.062.122	13.452.474
Likvide beholdninger		3.755.799	37.522.795	55.927	974.545
Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter	9	16.000.000	23.240.061	0	0
Omsætningsaktiver		37.985.051	80.643.412	20.118.049	14.427.019
Aktiver		50.582.189	95.463.973	26.748.101	41.441.002

Balance 30. juni

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	12.713.983
Overført resultat		22.721.600	30.786.538	22.721.600	18.072.555
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		23.921.600	31.986.538	23.921.600	31.986.538
Minoritetsinteresser		672.500	1.968.638	0	0
Egenkapital	14	24.594.100	33.955.176	23.921.600	31.986.538
Hensættelse til udskudt skat	16	514.657	6.665.723	0	0
Hensatte forpligtelser		514.657	6.665.723	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		3.128.048	3.499.685	0	0
Anden gæld		550.000	550.000	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	17	3.678.048	4.049.685	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	17	368.781	368.830	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.758.853	25.979.655	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	12	0	6.941.011	0	0
Selskabsskat		2.806.501	2.178.531	2.806.501	9.418.592
Anden gæld	17	9.861.249	8.085.301	20.000	35.872
Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter	9	0	7.240.061	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		21.795.384	50.793.389	2.826.501	9.454.464
Gældsforpligtelser		25.473.432	54.843.074	2.826.501	9.454.464
Passiver		50.582.189	95.463.973	26.748.101	41.441.002

Balance 30. juni

Passiver

	<u>Note</u>
Usikkerhed ved indregning og måling	1
Begivenheder efter balancedagen	2
Resultatdisponering	15
Eventualposter og øvrige	
økonomiske forpligtelser	20
Nærtstående parter	21
Anvendt regnskabspraksis	22

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs-	Reserve for	Overført	Egenkapital	Minoritets-	I alt
	kapital	nettoopskriv-	resultat	ekskl. minori-	interesser	
	DKK	ning efter	DKK	tets-	DKK	DKK
		den indre		interesser		
		værdis meto-				
		de				
		DKK				
Egenkapital 1. juli	1.200.000	0	30.786.538	31.986.538	1.968.638	33.955.176
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-680.000	-680.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	1.036.513	1.036.513	0	1.036.513
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-1.050.065	-1.050.065	0	-1.050.065
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	2.982	2.982	0	2.982
Årets resultat	0	0	-8.054.368	-8.054.368	-616.138	-8.670.506
Egenkapital 30. juni	1.200.000	0	22.721.600	23.921.600	672.500	24.594.100

Moderselskab

	Selskabs-	Reserve for	Overført	Egenkapital	Minoritets-	I alt
	kapital	nettoopskriv-	resultat	ekskl. minori-	interesser	
	DKK	ning efter	DKK	tets-	DKK	DKK
		den indre		interesser		
		værdis meto-				
		de				
		DKK				
Egenkapital 1. juli	1.200.000	12.713.983	18.072.555	31.986.538	0	31.986.538
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	1.036.513	0	1.036.513	0	1.036.513
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-1.050.065	0	-1.050.065	0	-1.050.065
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	2.982	0	2.982	0	2.982
Årets resultat	0	-12.703.413	4.649.045	-8.054.368	0	-8.054.368
Egenkapital 30. juni	1.200.000	0	22.721.600	23.921.600	0	23.921.600

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern	
		2018/19 DKK	2017/18 DKK
Årets resultat		-8.670.506	38.104.511
Reguleringer	18	-184.838	-18.851.591
Ændring i driftskapital	19	-13.508.050	-4.997.975
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-22.363.394	14.254.945
Renteindbetalinger og lignende		206.834	123.576
Renteudbetalinger og lignende		-244.158	-313.321
Pengestrømme fra ordinær drift		-22.400.718	14.065.200
Betalt selskabsskat		-10.314.592	-5.654.476
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-32.715.310	8.410.724
Køb af materielle anlægsaktiver		0	-1.828.600
Salg af materielle anlægsaktiver		0	43.226.265
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-285.155
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		0	41.112.510
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-371.686	-370.771
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-560
Betalt udbytte		-680.000	-47.200.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-1.051.686	-47.571.331
Ændring i likvider		-33.766.996	1.951.903
Likvider 1. juli		37.522.795	35.274.737
Kursregulering omsætningsværdipapirer		0	296.155
Likvider 30. juni		3.755.799	37.522.795
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.755.799	37.522.795
Værdipapirer		0	0
Likvider 30. juni		3.755.799	37.522.795

Noter til årsregnskabet

1 Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernen er totalentreprenør på et betydeligt og kompliceret projekt. Arbejdet er færdiggjort og afleveret til bygherren, der imidlertid har gjort mangelsindsigelse gældende.

Koncernen har som totalentreprenør anvendt en underleverandør, der efter ledelsens opfattelse er ansvarlig for at foretage mangeludbedringen.

Mangeludbedringen er betydelig bl.a. som følge af projektets størrelse og kompleksitet, og det er vanskeligt at skønne over omkostningerne til færdiggørelsen.

Koncernen har efter balancedagen indgået forlig med underleverandøren samt indgået aftale med bygherren om færdiggørelse af projektet. Forliget indebærer en væsentlig kompensation til koncernen. Det samlede aftalekompleks mangler den endelige godkendelse. Ledelsen forventer, at det er overvejende sandsynligt, at aftalekomplekset endeligt kan godkendes af parterne, hvorfor forligsbeløbet er indregnet i regnskabet som et tilgodehavende, og ledelsen har afsat de omkostninger, der efter ledelsens bedste skøn er nødvendige for at færdiggøre projektet.

2 Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til omtalen i note 1.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
3 Medarbejderforhold				
Lønninger	-11.541	20.521.132	0	0
Pensioner	0	2.089.506	0	0
Andre omkostninger til social sikring	10.657	881.198	0	0
Andre personaleomkostninger	22.126	295.270	0	0
	21.242	23.787.106	0	0
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	-1.322	23.758.505	0	0
Administrationsomkostninger	22.564	28.601	0	0
	21.242	23.787.106	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	0	699.492	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	0	56	0	0
4 Særlige poster				
Gevinst ved salg af aktivitet	0	33.418.873	0	0
	0	33.418.873	0	0

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab			
	<u>2018/19</u>		<u>2017/18</u>	
	DKK		DKK	
5 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder			-8.153.361	34.519.238
Forskydning i intern avance			0	695.497
Gevinst/Tab (-) ved salg af kapitalandele			0	-285.155
			-8.153.361	34.929.580
	Koncern		Moderselskab	
	<u>2018/19</u>		<u>2017/18</u>	
	DKK		DKK	
6 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	-46.667	0	40.831	39.004
Andre finansielle indtægter	253.501	419.731	159.612	296.860
	206.834	419.731	200.443	335.864
7 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	59.261
Andre finansielle omkostninger	244.158	313.321	0	0
	244.158	313.321	0	59.261
8 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	3.702.501	2.896.531	27.921	49.217
Årets udskudte skat	-6.151.066	762.736	0	0
	-2.448.565	3.659.267	27.921	49.217
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	-2.445.583	3.637.970	27.921	49.217
Skat af egenkapitalbevægelser	-2.982	21.297	0	0
	-2.448.565	3.659.267	27.921	49.217

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
9 Ophørte aktiviteter				
Bruttofortjeneste	0	30.628.755	0	0
Distributionsomkostninger	0	-2.031.926	0	0
Administrationsomkostninger	0	-5.908.987	0	0
Resultat før skat	0	22.687.842	0	0
Skat af årets resultat	0	-7.240.061	0	0
Resultat af ophørte aktiviteter	0	15.447.781	0	0
Finansielle anlægsaktiver	16.000.000	16.000.000	0	0
Anlægsaktiver	16.000.000	16.000.000	0	0
Tilgodehavender	0	7.240.061	0	0
Omsætningsaktiver	0	7.240.061	0	0
Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter	16.000.000	23.240.061	0	0
Gældsforpligtelser	0	7.240.061	0	0
Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter	0	7.240.061	0	0

Noter til årsregnskabet

10 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. juli	<u>17.745.620</u>
Kostpris 30. juni	<u>17.745.620</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli	2.925.059
Årets nedskrivninger	1.850.677
Årets afskrivninger	<u>372.746</u>
Ned- og afskrivninger 30. juni	<u>5.148.482</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>12.597.138</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2019	2018
	DKK	DKK
11 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. juli	14.300.000	14.300.000
Kostpris 30. juni	14.300.000	14.300.000
Værdireguleringer 1. juli	12.713.983	14.223.738
Årets resultat	-8.153.360	35.214.736
Udbytte til moderselskabet	-12.220.000	-36.800.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-10.571	75.509
Værdireguleringer 30. juni	-7.669.948	12.713.983
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	6.630.052	27.013.983

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
ARES Aulum A/S	Aulum	1.000.000	80%
ARES Ejendomme ApS	Aulum	125.000	100%
ARES Partners A/S	Aulum	1.000.000	60%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	0	407.806.090	0	0
Modtagne acontobetalinge	0	-412.574.911	0	0
	0	-4.768.821	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	0	2.172.190	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	0	-6.941.011	0	0
	0	-4.768.821	0	0

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende primært forsikringspræmier.

14 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 4 aktier à nominelt DKK 300.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
15 Resultatdisponering				
Betalt ekstraordinært udbytte	0	44.000.000	0	44.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-12.703.413	-1.585.265
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-616.138	2.999.730	0	0
Overført resultat	-8.054.368	-8.895.219	4.649.045	-7.309.954
	-8.670.506	38.104.511	-8.054.368	35.104.781
16 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. juli	6.665.723	5.902.986	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-6.151.066	762.737	0	0
Hensættelse til udskudt skat 30. juni	514.657	6.665.723	0	0

Hensættelsen til udskudt skat udgøres af midlertidige forskelle mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Hensættelsen udgør DKK 514.657 og kan primært henføres til materielle anlægsaktiver.

Noter til årsregnskabet

17 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	1.653.409	2.024.850	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.474.639	1.474.835	0	0
Langfristet del	3.128.048	3.499.685	0	0
Inden for 1 år	368.781	368.830	0	0
	3.496.829	3.868.515	0	0
Anden gæld				
Efter 5 år	550.000	550.000	0	0
Langfristet del	550.000	550.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld	9.861.249	8.085.301	20.000	35.872
	10.411.249	8.635.301	20.000	35.872

Noter til årsregnskabet

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-206.834	-419.731
Finansielle omkostninger	244.158	313.321
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.223.421	-29.623.212
Skat af årets resultat	-2.445.583	10.878.031
	-184.838	-18.851.591

19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
Ændring i varebeholdninger	0	245.000
Ændring i tilgodehavender	8.891.365	41.490.345
Ændring i leverandører m.v.	-22.385.863	-46.830.127
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-13.552	96.807
	-13.508.050	-4.997.975

Noter til årsregnskabet

20	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	12.597.138	14.820.561	0	0
---	------------	------------	---	---

Kautions- og garantiforpligtelser

Selvskyldnerkaution for tredjepart begrænset til	270.000	666.500	270.000	666.500
--	---------	---------	---------	---------

Andre eventualforpligtelser

Moderselskabet har indgået en finansieringsaftale med datterselskabet, hvor selskabet er forpligtet til at stille maksimalt TDKK 15.000 til rådighed. Finansieringsaftalen kan opsiges med 6. mdrs. varsel.

Koncernen indestår for endnu ikke udløbne garantiforpligtelser på udførte entreprisarbejder samt kontraktlige forpligtelser til at udføre endnu ikke afsluttede entrepriser. Koncernen hensætter til disse forpligtelser, i det omfang disse anses for aktuelle på balancedagen.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 2.806.501. 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.

I det omfang koncernen inddrages i retssager og/eller voldgiftssager er der, efter ledelsens skøn og i nødvendigt omfang, hensat hertil i regnskabet.

Noter til årsregnskabet

21 Nærtstående parter

Grundlag

Transaktioner

Der har i indeværende år ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående ud over almindelige ledelsesmæssig aflønning og huslejeaftale mellem søsterselskaber.

Transaktionerne er foretaget på markedsvilkår.

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Esben Pedersen Holding ApS, Under Egen 15, Holstebro

Øksendal Holding ApS, Øksendal 10, Nykøbing M.

Henrik Eriksen Holding ApS, Skovbakken 81, Skive

Ole Sejbjerg Holding ApS, Lilleåvej 13, Holstebro

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ARES Holding Aulum A/S 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

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 ARES Holding Aulum A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Regnskabsmæssig sikring

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

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 færdiggørelsesgraden 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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Bruttotab

Bruttotab opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, kursregulering på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabet er sambeskattet med danske tilknyttede dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Øvrige bygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-5 år
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.

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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

Tilgodehavender

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

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 acotobetalinge 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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende 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 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

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 renteomkostning over låneperioden.

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv 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" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$