

---

# *Hvidt & Frit a.m.b.a.*

Fabrikvej 13, 8800 Viborg

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 32 88 46 36

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 9 /4 2016

Martin Jørgensen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Beretning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 10

Noter til årsregnskabet 11

Regnskabspraksis 15

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Hvidt & Frit a.m.b.a..

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 8. februar 2016

## Bestyrelse

Jesper Ryby  
formand

Morten Helge Hansen

Lars-Bo Carsten Borðoy

Ole Fonnesbæk

Hans Peter Skov

Jacob Iversen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til andelshaverne i Hvidt & Frit a.m.b.a.

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Hvidt & Frit a.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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.

Skive, den 8. februar 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Bjørn Jakobsen

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Hvidt & Frit a.m.b.a.  
Fabrikvej 13  
8800 Viborg

CVR-nr.: 32 88 46 36  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Viborg

## Bestyrelse

Jesper Ryby, formand  
Morten Helge Hansen  
Lars-Bo Carsten Borðoy  
Ole Fønnesbæk  
Hans Peter Skov  
Jacob Iversen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Resenvej 81  
Postboks 19  
7800 Skive

## Advokat

DAHL  
Lundborgvej 18  
8800 Viborg

## Hoved- og nøgletal

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

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	8.171	4.510	3.847	4.239	1.674
Resultat før finansielle poster	5.865	2.785	2.321	2.664	712
Resultat af finansielle poster	1.735	971	313	477	425
Årets resultat	7.522	3.709	2.601	3.123	493
<b>Balance</b>					
Balancesum	75.966	42.229	36.410	34.927	26.168
Egenkapital	19.581	12.458	9.174	6.013	2.677
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	9.680	-635	2.394	-772	1.570
- finansieringsaktivitet	794	-403	561	204	255
Årets forskydning i likvider	10.474	-1.039	2.955	-568	1.825
Antal medarbejdere	2	2	2	2	2
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	7,7%	6,6%	6,4%	7,6%	2,7%
Soliditetsgrad	25,8%	29,5%	25,2%	17,2%	10,2%
Forrentning af egenkapital	47,0%	34,3%	34,3%	71,9%	21,4%

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

## **Beretning**

Årsrapporten for Hvidt & Frit a.m.b.a. for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Hovedaktivitet**

Hvidt & Frit a.m.b.a.'s hovedaktivitet som indkøbsforening er administration af gennemfakturering til medlemmerne fra leverandør.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 7.521.840, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 19.580.522.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>8.171.078</b>	<b>4.510.339</b>
Personaleomkostninger	1	-2.305.725	-1.725.043
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>5.865.353</b>	<b>2.785.296</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.723.378	870.238
Finansielle indtægter	2	11.273	102.165
Finansielle omkostninger	3	0	-1.114
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.600.004</b>	<b>3.756.585</b>
Skat af årets resultat	4	-78.164	-47.455
<b>Årets resultat</b>		<b>7.521.840</b>	<b>3.709.130</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.215.173	22.257
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.723.378	870.238
Reservefond 2	4.583.289	2.816.635
	<b>7.521.840</b>	<b>3.709.130</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	6.000.527	4.277.149
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>6.000.527</b>	<b>4.277.149</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>6.000.527</b>	<b>4.277.149</b>
<b>Varebeholdninger</b>	6	<b>429.744</b>	<b>746.260</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		34.647.303	21.092.247
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		15.753.675	5.279.857
Andre tilgodehavender		19.095.352	10.827.624
Selskabsskat		13.836	5.545
Periodeafgrænsningsposter		25.090	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>69.535.256</b>	<b>37.205.273</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>69.965.000</b>	<b>37.951.533</b>
<b>Aktiver</b>		<b>75.965.527</b>	<b>42.228.682</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		2.805.000	1.989.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		5.450.527	3.727.149
Reservefond 1		90.261	90.261
Reservefond 2		11.234.734	6.651.445
<b>Egenkapital</b>	7	<b>19.580.522</b>	<b>12.457.855</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		40.117.577	24.199.339
Anden gæld		15.052.255	5.549.231
Foreslået udlodning for regnskabsåret		1.215.173	22.257
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>56.385.005</b>	<b>29.770.827</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>56.385.005</b>	<b>29.770.827</b>
<b>Passiver</b>		<b>75.965.527</b>	<b>42.228.682</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	8		
Nærtstående parter og ejerforhold	9		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		7.521.840	3.709.130
Reguleringer	10	-1.656.487	-923.834
Ændring i driftskapital	11	3.889.902	-3.110.348
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>9.755.255</b>	<b>-325.052</b>
Renteindbetalinger og lignende		11.273	102.165
Renteudbetalinger og lignende		2	-403.904
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>9.766.530</b>	<b>-626.791</b>
Betalt selskabsskat		-86.455	-8.281
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>9.680.075</b>	<b>-635.072</b>
Kontant kapitalforhøjelse		867.000	612.000
Kontant kapitalnedsættelse		-51.000	-1.015.428
Betalt udbytte		-22.257	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>793.743</b>	<b>-403.428</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>10.473.818</b>	<b>-1.038.500</b>
Likvider 1. januar		5.279.857	6.318.357
<b>Likvider 31. december</b>		<b>15.753.675</b>	<b>5.279.857</b>
Likvider specificeres således:			
Mellemregning med Group Nordic a.m.b.a.		15.753.675	5.279.857
<b>Likvider 31. december</b>		<b>15.753.675</b>	<b>5.279.857</b>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	1.434.350	1.255.086
Pensioner	308.280	275.544
Andre omkostninger til social sikring	11.535	13.665
Andre personaleomkostninger	<u>551.560</u>	<u>180.748</u>
	<b><u>2.305.725</u></b>	<b><u>1.725.043</u></b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b><u>2</u></b>	<b><u>2</u></b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til bestyrelsen ikke oplyst.		
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter associerede virksomheder	8.830	32.862
Andre finansielle indtægter	<u>2.443</u>	<u>69.303</u>
	<b><u>11.273</u></b>	<b><u>102.165</u></b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	<u>0</u>	<u>1.114</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>1.114</u></b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	<u>78.164</u>	<u>47.455</u>
	<b><u>78.164</u></b>	<b><u>47.455</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	2015 DKK	2014 DKK
<b>5 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	550.000	550.000
Kostpris 31. december	550.000	550.000
Værdireguleringer 1. januar	3.727.149	2.856.911
Årets resultat	1.723.378	870.238
Værdireguleringer 31. december	5.450.527	3.727.149
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>6.000.527</b>	<b>4.277.149</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemmeandel
Group Nordic a.m.b.a.	Viborg	TDKK 6.650	27%

	2015 DKK	2014 DKK
<b>6 Varebeholdninger</b>		
Færdigvarer og handelsvarer	429.744	746.260
	<b>429.744</b>	<b>746.260</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Reservefond 1	Reservefond 2	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	1.989.000	3.727.149	90.261	6.651.445	12.457.855
Kontant kapitalforhøjelse	867.000	0	0	0	867.000
Kontant kapitalnedsættelse	-51.000	0	0	0	-51.000
Årets resultat	0	1.723.378	0	5.798.462	7.521.840
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0	0	-1.215.173	-1.215.173
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2.805.000</b>	<b>5.450.527</b>	<b>90.261</b>	<b>11.234.734</b>	<b>19.580.522</b>

Andelskapitalen består af 55 andele à nominelt DKK 51.000. Ingen andele er tillagt særlige rettigheder.

## 8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Leje- og leasingkontrakter

	2015 DKK	2014 DKK
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 8 måneder	75.000	71.000

## 9 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

#### Øvrige nærtstående parter

Jesper Ryby	Bestyrelsesformand
Morten Helge Hansen	Bestyrelsesmedlem
Lars-Bo Carsten Borðoy	Bestyrelsesmedlem
Ole Fonnesbæk	Bestyrelsesmedlem
Jacob Iversen	Bestyrelsesmedlem
Hans Peter Skov	Bestyrelsesmedlem
Group Nordic a.m.b.a.	Associeret virksomhed

# Noter til årsregnskabet

## 9 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

### Transaktioner

Foreningen har indgået aftale om administration mv. med Group Nordic a.m.b.a.

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-11.273	-102.165
Finansielle omkostninger	0	1.114
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.723.378	-870.238
Skat af årets resultat	78.164	47.455
	<u><b>-1.656.487</b></u>	<u><b>-923.834</b></u>

## 11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	316.516	-426.683
Ændring i tilgodehavender	-21.847.875	-5.599.933
Ændring i leverandører m.v.	25.421.261	2.916.268
	<u><b>3.889.902</b></u>	<u><b>-3.110.348</b></u>



# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Hvidt & Frit a.m.b.a. for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 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.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

# Regnskabspraksis

## Nettoomsætning

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

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

## Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

## Andre eksterne omkostninger

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

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger.

## Af- og nedskrivninger

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

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter omfatter medlemsgebyr, factoringsgebyr og andre medlemsrelaterede indtægter.

## Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

## Finansielle poster

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

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

# Regnskabspraksis

## Balancen

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder 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 de associerede virksomheder.

### 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. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, indregnes under gældsforpligtelser.

## Pengestrømsopgørelse

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

# Regnskabspraksis

## Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

## Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

## Likvider

Likvide midler består af mellemregning med Group Nordic a.m.b.a.

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