
MSF Group ApS

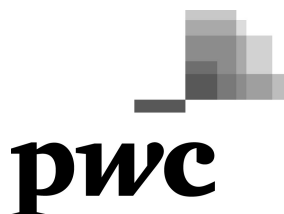
Lundhedevej 25A, 7200 Grindsted

Årsrapport for 2021

CVR-nr. 39 00 83 94

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 11/3 2022

Martin Lund Madsen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
-------------------	---

Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
--	---

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
---------------------	---

Hoved- og nøgletal	6
--------------------	---

Ledelsesberetning	7
-------------------	---

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
--	---

Balance 31. december	10
----------------------	----

Egenkapitalopgørelse	12
----------------------	----

Noter til årsregnskabet	13
-------------------------	----

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for MSF Group ApS.

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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2021.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Grindsted, den 11. marts 2022

Direktion

Martin Lund Madsen

Bestyrelse

Frederik Hessel Madsen

Simon Hessel Madsen

Martin Lund Madsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i MSF Group ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for MSF Group ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 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 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 om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften;

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 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 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 medføre, at 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Esbjerg, den 11. marts 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henning Tønder Olesen

statsautoriseret revisor

mne27864

Selskabsoplysninger

Selskabet

MSF Group ApS
Lundhedevej 25A
7200 Grindsted

CVR-nr.: 39 00 83 94
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Billund

Bestyrelse

Frederik Hessel Madsen
Simon Hessel Madsen
Martin Lund Madsen

Direktion

Martin Lund Madsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Esbjerg Brygge 28
6700 Esbjerg

Pengeinstitut

Danske Bank
Kolding Åpark 8H
6000 Kolding

Hoved- og nøgletal

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Resultat af ordinær primær drift	-15	-23	-5	-13	-15
Resultat før finansielle poster	-15	-23	-5	-13	-15
Resultat af finansielle poster	59.378	48.948	69.837	2.539	23.116
Årets resultat	60.320	49.940	70.376	3.085	23.226
Balance					
Balancesum	407.401	330.431	168.042	84.418	106.735
Egenkapital	235.566	156.526	104.991	22.445	23.732
Nøgletal i %					
Soliditetsgrad	57,8%	47,4%	62,5%	26,6%	22,2%
Forrentning af egenkapital	30,8%	38,2%	110,4%	13,4%	195,7%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er animalsk produktion via datterselskaber.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets grunde og bygninger indregnes til dagsværdi på grundlag af vurderinger foretaget af uafhængigt mæglerfirma med branchekendskab.

De af det uafhængige mæglerfirma anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder efter omstændighederne vil sandsynligvis afvige fra de i beregningen forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2021 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på DKK 60.319.847, og selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på DKK 235.565.592.

Selskabet har via et datterselskab i løbet af regnskabsåret forøget sine ejerandele i Slovakiet Invest A/S fra 15% pr. 1. januar 2021 til 100% pr. 31. december 2021. I forbindelse med erhvervelsen af kapitalandelene i Slovakiet Invest A/S er der konstateret en negativ forskel mellem markedsværdien og den regnskabsmæssige egenkapital i Slovakiet Invest A/S på DKK 35,7 mio., hvoraf DKK 30,4 mio. er indregnet i resultatopgørelsen under "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og DKK 5,4 mio. er indregnet i egenkapitalen under "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode". Driftsresultatet i Slovakiet Invest A/S bidrager med DKK 13,2 mio.

Ledelsesberetning

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabet har via datterselskaber i 2021 fortsat sine normale driftsaktiviteter og har realiseret et driftsresultat under det forventede niveau i årsrapporten for 2020.

Svinepest har påvirket eksporten af svinekød fra Europa negativt og det indre marked har været overforsynet med svinekød.

COVID-19 har medført leveringsproblemer og priserne på råvarer er steget, hvilket har medført et dårligt bytteforhold på svineproduktionen.

Generelt er risikoen ved at drive landbrugsvirksomhed steget markant i 2021 og driftsresultatet korrigeret for engangsindtægter i 2021 står ikke mål med den risiko.

Ledelsen anser årets resultat som mindre tilfredsstillende.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Forventningerne til 2022 er at der fortsat er stor usikkerhed på afregningspriserne og priserne på råvarer til selskabet og dets datterselskaber. Bytteforholdet forventes at være under pres i 2022, og resultatet forventes at være væsentligt under det realiserede i 2021.

Eksternt miljø

Selskabet og dets datterselskaber driver landbrug i henhold til gældende regler i EU og nationalt. Selskabet har strategiske målsætninger på miljøområdet for opfyldelse af alle miljømæssige krav i henhold til lovgivning og standarder, hvor selskabet og dets datterselskaber opererer. Der arbejdes konstant med optimeringer af miljømæssige forhold med respekt af bæredygtig udvikling for både miljø og økonomi.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Bruttotab		-15.086	-23.285
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		63.710.838	53.543.064
Finansielle omkostninger	1	<u>-4.332.528</u>	<u>-4.595.453</u>
Resultat før skat		59.363.224	48.924.326
Skat af årets resultat	2	<u>956.623</u>	<u>1.016.122</u>
Årets resultat		<u>60.319.847</u>	<u>49.940.448</u>

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	3	304.844.834	222.414.746
Finansielle anlægsaktiver		304.844.834	222.414.746
Anlægsaktiver		304.844.834	222.414.746
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		101.600.000	107.000.000
Udskudt skatteaktiv	5	167.000	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		789.623	1.016.122
Tilgodehavender		102.556.623	108.016.122
Omsætningsaktiver		102.556.623	108.016.122
Aktiver		407.401.457	330.430.868

Balance 31. december

Passiver

	Note	2021 DKK	2020 DKK
Selskabskapital		100.000	100.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		221.810.378	139.380.290
Overført resultat		13.655.214	17.046.205
Egenkapital		235.565.592	156.526.495
Kreditinstitutter		42.862	16.853.832
Gæld til tilknyttede virksomheder		171.783.878	157.041.666
Anden gæld		9.125	8.875
Kortfristede gældsforpligtelser		171.835.865	173.904.373
Gældsforpligtelser		171.835.865	173.904.373
Passiver		407.401.457	330.430.868
Resultatdisponering	4		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	6		
Nærtstående parter	7		
Anvendt regnskabspraksis	8		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	100.000	139.380.290	17.046.205	156.526.495
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	18.719.250	0	18.719.250
Årets resultat	0	63.710.838	-3.390.991	60.319.847
Egenkapital 31. december	100.000	221.810.378	13.655.214	235.565.592

Noter til årsregnskabet

	2021 DKK	2020 DKK
1 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	4.200.000	4.478.925
Andre finansielle omkostninger	132.528	116.528
	4.332.528	4.595.453
2 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-789.623	-1.016.122
Årets udskudte skat	-167.000	0
	-956.623	-1.016.122
3 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	83.035.000	82.935.000
Tilgang i årets løb	0	100.000
Kostpris 31. december	83.035.000	83.035.000
Værdireguleringer 1. januar	139.379.746	84.241.682
Årets resultat	63.710.838	53.543.064
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	18.719.250	1.595.000
Værdireguleringer 31. december	221.809.834	139.379.746
Regnskabsmæssig værdi 31. december	304.844.834	222.414.746

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Ny Endrupholm A/S	Billund	TDKK 500	100%
Bakkebo Landbrug ApS	Billund	TDKK 125	100%
Ny Solvang ApS	Billund	TDKK 80	100%
Ny Vestergaard ApS	Billund	TDKK 500	100%
Ny Stentoft ApS	Billund	TDKK 500	100%
Ny Endrupholm Invest ApS	Billund	TDKK 200	100%
Ny Endrupholm Nord A/S	Billund	TDKK 500	100%
Ny Damgård ApS	Billund	TDKK 50	100%

Noter til årsregnskabet

	2021 DKK	2020 DKK
4 Resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	63.710.838	53.543.064
Overført resultat	-3.390.991	-3.602.616
	60.319.847	49.940.448

5 Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv 1. januar	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	167.000	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	167.000	0

6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld til tilknyttede virksomheder:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder med en regnskabsmæssig værdi

på	304.844.834	222.414.746
----	-------------	-------------

Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat.

Selskabet har stillet kaution overfor pengeinstitut for koncernens samlede kreditramme på op til TDKK 112.000.

7 Nærtstående parter

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

Navn	Hjemsted
MLM Group A/S	Billund

Noter til årsregnskabet

8 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MSF Group ApS for 2021 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 2021 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for MLM Group A/S har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for MLM Group A/S har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for til-

Noter til årsregnskabet

8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

godehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af andre eksterne omkostninger.

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 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

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.

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

8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

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

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.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning af egenkapital

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