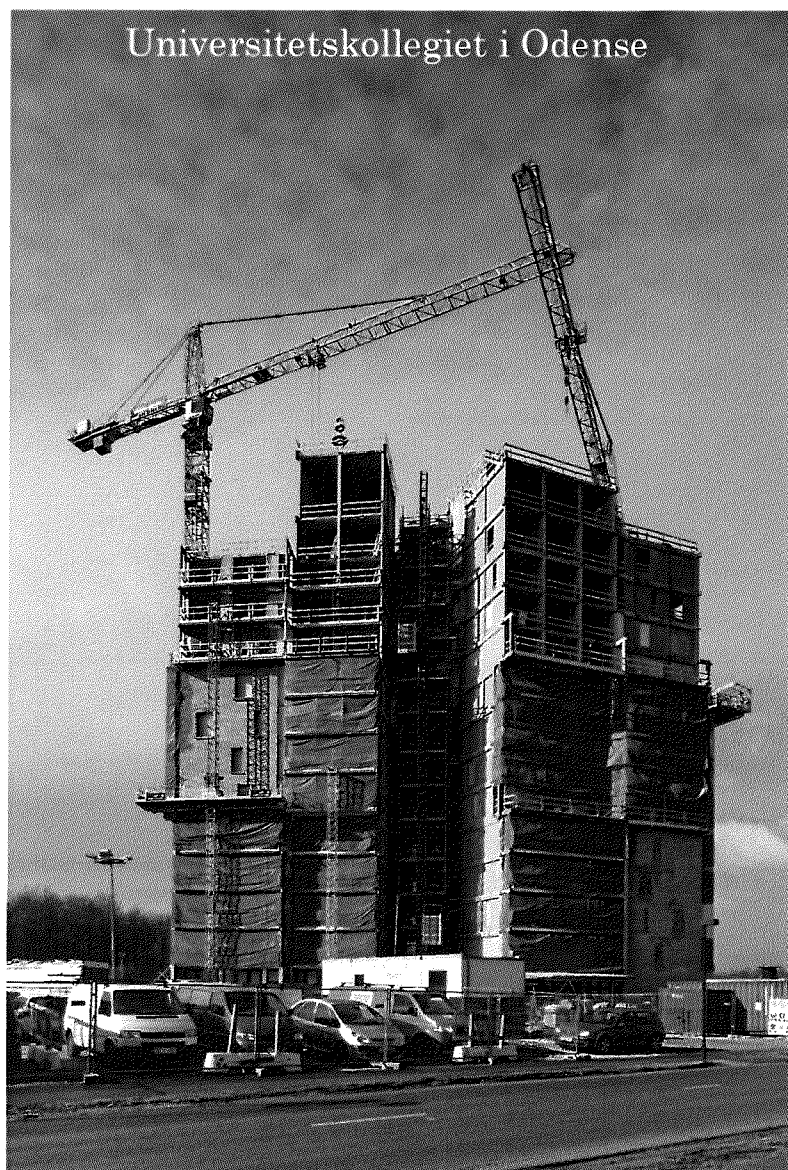

HANSSON & KNUDSEN HOLDING A/S

ÅRSRAPPORT 2014

Hansson & Knudsen Holding A/S CVR NR.: 2505 4385



CVR-nr. 25 05 43 85

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling den
19/03 2015

Jan Hollmølle Nielsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	12
Balance 31. december	13
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	15
Noter til årsrapporten	16
Regnskabspraksis	26

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Hansson & Knudsen Holding A/S.

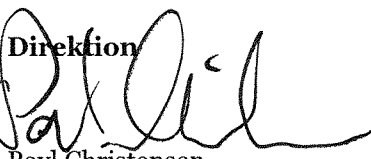
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

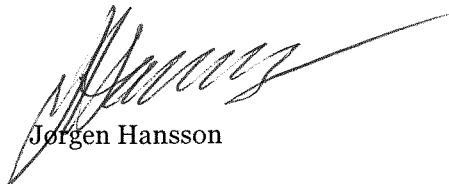
Odense, den 19. marts 2015

Direktion

Povl Christensen

Bestyrelse


Jan Hollmén-Olesen


Michael Knudsen


Jørgen Hansson

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Hansson & Knudsen Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Hansson & Knudsen Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og koncernregnskabet.

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 og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

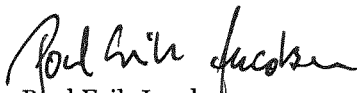
Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Odense, den 19. marts 2015

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Poul Erik Jacobsen
statsautoriseret revisor


Bo Damgaard Hansen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Hansson & Knudsen Holding A/S
Cikorievej 5
5220 Odense SØ

Telefon: 66 12 08 10

Telefax: 66 12 08 36

E-mail: indo@hansson-knudsen.dk

Hjemmeside: www.hansson-knudsen.dk

CVR-nr.: 25 05 43 85

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Stiftet: 15. november 1999

Hjemstedskommune: Odense

Bestyrelse

Jan Hollmén Olesen

Michael Knudsen

Jørgen Hansson

Direktion

Povl Christensen

Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Rytterkasernen 21

Postboks 370

5100 Odense C

Koncernoversigt

Moderselskab

Hansson & Knudsen Holding A/S
Odense, Danmark
Nom. DKK 3.450.000

Konsoliderede dattervirksomheder

100% Hansson & Knudsen A/S
Odense, Danmark
Nom. DKK 3.600.000

100% Håndværkergården A/S
Odense, Danmark
Nom. DKK 500.000

72% PH-Byg Faaborg A/S,
Faaborg, Danmark
Nom. DKK 500.000

60% Johan C. Nielsen A/S
Sønderborg, Danmark
Nom. DKK 1.010.000

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2014 TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK	2011 TDKK	2010 TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	741.738	601.174	652.908	592.311	327.345
Bruttofortjeneste	44.174	36.226	18.440	-78	10.042
Resultat af ordinær primær drift	32.850	26.082	7.510	-11.918	3.241
Resultat af finansielle poster	627	754	1.236	-1.399	2.581
Årets resultat	25.900	19.456	7.067	-11.482	4.616
Balance					
Balancesum	320.301	219.342	245.022	237.983	154.523
Egenkapital	111.554	89.102	73.093	69.479	84.411
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	45.554	-6.918	31.023	-3.452	-13.358
- investeringsaktivitet	-4.643	-1.430	-5.650	-16.394	-2.333
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.643	-1.430	-5.650	-17.440	-2.331
- finansieringsaktivitet	1.262	-6.717	-8.954	17.660	-123
 Antal medarbejdere	 419	 390	 429	 409	 275
Nøgletal i %					
Bruttomargin	6,0%	6,0%	2,8%	0,0%	3,1%
Overskudsgrad	4,5%	4,3%	1,2%	-2,0%	1,1%
Afkastningsgrad	10,5%	11,9%	3,1%	-5,0%	2,3%
Soliditetsgrad	34,8%	40,6%	29,8%	29,2%	54,6%
Forrentning af egenkapital	25,8%	24,0%	9,9%	-14,9%	5,5%

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Moderselskabets og koncernens formål er at udføre bygge- og anlægsopgaver i fag-, hoved- og totalentrepriser.

- Koncernen omfatter følgende selskaber:
- Hansson & Knudsen A/S: Udfører større bygge- og anlægsopgaver.
- Håndværkergården A/S: Udfører tværgående opgaver inden for murer-, tømrer, vvs-, el-, gartner- og malerområdet for erhverv, private og boligforeninger.
- PH Byg A/S: Udfører mindre og mellemstore bygge- og anlægsopgaver.
- Johan C. Nielsen A/S: Udfører bygge- og anlægsopgaver.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på TDKK 25.900, og koncernens balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på TDKK 111.554.

Årets omsætning er steget med 26% i moderselskabet og 23% i koncernen. Efter flere år med fald i aktivitetsniveauet i byggebranchen er aktiviteten igen stigende.

Som en del af koncernens strategi om effektiv drift blev det besluttet at fusionere Hansson & Knudsen Vest A/S ind i Hansson & Knudsen A/S med virkning fra 1. januar 2014. Som følge af fusionen er der foretaget tilpasning af sammenligningstal samt hoved- og nøgletal, således at disse er udarbejdet som om fusionen var gennemført i alle sammenligningsårene.

Værdier

Hansson & Knudsen A/S-koncernens værdier er baseret på de behov omverdenen efterspørger, og er gennemgående for den måde vi tænker og arbejder på i hverdagen.

Hansson & Knudsen A/S-koncernens værdisæt

Kvalitet i samtlige henseender. Vi er alle perfektionister, og accepterer kun de bedste materialer og løsninger.

- Ansvarlighed over for samarbejdspartnere, medarbejdere og samfundet.
- Pålidelighed således vi til enhver tid tilgodeser og efterlever vore samarbejdspartneres ønsker og behov.

Ledelsesberetning

- Viden fra vore eksperter i form af medarbejdere, til gavn for os selv, samarbejdspartnere og øvrige interessenter.
- Effektivitet uden at gå på kompromis med kvaliteten.

På baggrund af koncernens mangeårige evne til at efterleve sit værdisæt, har vi i dag opnået høj anseelse i branchen. Dette medfører, at vi er i stand til at tiltrække og fastholde engagerede og fagligt kompetente medarbejdere, hvilket afspejler sig i kvaliteten af de udførte arbejdsopgaver og projekter.

Vision og økonomisk målsætning

Hansson & Knudsen A/S-koncernens vision er at være:

- Anerkendt for vores værdier og evne til at efterleve dem.
- Branchens foretrukne samarbejdspartner.
- Altid en attraktiv arbejdsplads.

Koncernens økonomiske målsætning er at skabe lønsomme resultater, der kan bidrage til vækst og udvikling i alle hjørner af koncernen, til gavn for medarbejdere, ejere og samfundet. Koncernen skal, på baggrund af økonomisk omhu, til stadighed kunne udvikle sig og være konkurrencedygtig i takt med den samfundsmæssige udvikling.

Strategi og målsætninger

Social ansvarlighed

Hansson & Knudsen A/S-koncernen har gennem mange år haft fokus på social ansvarlighed. Vores filosofi bygger på lysten og evnen til at yde en ekstra indsats på området, og vi stiller derfor store krav til os selv, underentreprenører og leverandører. Vores tiltag på området er grundlaget for den måde vi ønsker at drive forretning på, og har stor betydning for koncernens fremtidige udvikling.

Fokusområder

Miljø og samfund

Koncernen skal leve op til alle miljømæssige lovkrav. Derudover bestræber vi os på at yde en ekstra indsats i det omfang, hvor det er forsvarligt og teknisk muligt. Dette gælder også for underentreprenører og materialeleverandører samt for alle andre, der er under vores ledelse og styring.

I kraft af vort medlemskab i MiljøForum Fyn udarbejder koncernen en miljøredegørelse hvert andet år, hvilket medfører et mere gennemtænkt byggeri. Det gælder bl.a. i forhold til ressourcebesparelser i

Ledelsesberetning

opførelse og drift, materialebesparelser, energioptimering samt minimering og substitution af kemiske stoffer.

Konkrete tiltag

- Begrænsning af ressourceforbruget ved øget genanvendelse af materialer og minimering af spild.
- Udarbejdelse af kvalitets- og miljøstyringshåndbog, som beskriver organisationen, ansvarsfordeling, procedurer for sikkerhed, kvalitetssikring og miljøpolitik mv.
- Grundig orientering til samtlige medarbejdere om koncernens hensigter på miljøområdet, samt betydning for den enkelte medarbejder, hver gang der sker ændringer.
- Fokus på energi- og råstofforbrug, genbrug og affaldssortering.
- Klare procedurer i henhold til minimering af gener for borgere, trafik og virksomheder ved byggeprojekter.
- Deriblandt anvendelse af særligt støjsvagt og miljøvenligt værktøj.
- Medlemskab i MiljøForum Fyn, hvortil Hansson & Knudsen A/S-koncernen forpligter sig til at udarbejde en miljøredegørelse hvert andet år.

Koncernen søger gennem aktiviteterne i miljøpolitikken at minimere sin negative påvirkning på miljøet.

Menneskerettigheder

Koncernen har ingen selvstændig politik for menneskerettigheder, og har som følge heraf ikke arbejdet aktivt med dette område i 2014.

Medarbejdere

Vores største ressource er vores velkvalificerede og kompetente medarbejdere. Vi ønsker at skabe en enestående arbejdsplads med plads til alle, og hvor den enkelte medarbejder føler motivation og ansvar hver eneste dag. Vi mener selv, at vi har branchens bedste medarbejdere. Ligeledes vil vi gerne fastholde medarbejdere gennem seniorordning samt flex- og skånejob.

Konkrete tiltag

- Klar og effektiv sikkerhedspolitik, der er kendt af samtlige medarbejdere og som opdateres løbende.
- Fokus på opkvalificering og efteruddannelse af medarbejdere.
- Stram ryge- og alkoholpolitik.

Ledelsesberetning

- Førstehjælpskursus for alle medarbejdere.
- Effektiv intern kommunikation mellem de forskellige niveauer og funktioner i organisationen.
- Sparring og sammenhold på tværs af samtlige afdelinger og niveauer i organisationen.

Uddannelse og branchetiltag

Som en af Fyns største og førende bygge- og anlægskoncerner sætter vi en stor ære i at uddanne folk til branchen. Derudover råder vi over de rette redskaber og ressourcer til at hjælpe folk ind i branchen, og vi tilbyder løbende praktikforløb for studerende af kortere eller længerevarende varighed. F.eks. har der i 2014 været praktikforløb for konstruktører og for studerende fra forskellige erhvervsskoler. Vi anser det som en naturlig del af koncernens udvikling løbende at få input og viden fra nye folk.

Konkrete tiltag

- Opfyldelse af målsætning om altid at have 10 % af medarbejderstaben ansat under lærlinge/elevuddannelse.
- Konstant tilknytning af praktikanter i alle fagområder.
- Mentorordning for lærlinge og praktikanter, således de fastholdes og udvikles i uddannelsesforløbet.
- Aktiv involvering i branchens udvikling, i kraft af ledende medarbejders involvering og tilstedeværelse i lokale uddannelsesudvalg.

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn jf. årsregnskabslovens § 99 b

Bestyrelsen Hansson & Knudsen A/S har fastsat et måltal for, at andelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør 0% kvinder svarende til 0 ud af 3 i virksomhedens bestyrelse. Pt. er bestyrelsen konstitueret af 3 medlemmer, som alle mænd.

Politik for at øge andelen af kvinder på virksomhedens øvrige ledelseslag

Hansson & Knudsen A/S har en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn, der bygger på, at alle medarbejdere både mænd og kvinder, der har evnerne og lysten til at blive leder, skal have lige muligheder herfor. Vi må dog samtidig erkende, at vi opererer i en mandsdomineret branche, hvor rekrutteringsgrundlaget for kvinder med lederambitioner er smalt. Vi arbejder dog aktivt på, at tiltrække, fastholde og øge andelen af kvindelige ledere gennem følgende tiltag:

Ledelsesberetning

Tiltrækning – aktiviteter gennemført i 2014

- Vi er aktive på uddannelsesinstitutioner
- Vi markedsfører os som en god virksomhed
- Vi tilbyder gode ansættelsesforhold (barsel, fleksid og mulighed for hjemmearbejde)

Fastholdelse – aktiviteter gennemført i 2014

Karriereudvikling, uddannelse, MUS (medarbejderudviklingssamtaler), medarbejdertilfredshed (resultater og opfølgende handlinger) og APV'er.

Øge andelen – aktiviteter gennemført i 2014

Kvindelige mentorer/rollemodeller og interne uddannelsesforløb.

Resultater af arbejdet med politikken for at øge andelen

På trods af Hansson & Knudsen A/S' arbejde med de gennemførte aktiviteter i 2014 for at tiltrække, fastholde og øge andelen af det underrepræsenterede køn på virksomhedens øvrige ledelseslag, har dette ikke givet anledning til en større ændring i kønssammensætningen på de øvrige ledelseslag. Hansson & Knudsen A/S vil fortsætte arbejdet i 2015

Forventninger til fremtiden

Selskabet og koncernen har en historisk stor ordrebeholdning, og resultatet for 2015 forventes positivt, om end på niveau end 2014. Selskabet og koncernen har en stærk soliditet og er selvfinansierende. På den baggrund står selskabet og koncernen stærkt i markedet.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2014 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2014	2013	2014	2013
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	1	741.738	601.174	0	0
Produktionsomkostninger		-697.564	-564.948	0	0
Bruttoresultat		44.174	36.226	0	0
Distributionsomkostninger		-3.382	-3.122	0	0
Administrationsomkostninger		-7.942	-7.022	-19	-18
Resultat af ordinær primær drift		32.850	26.082	-19	-18
Andre driftsindtægter		670	47	0	0
Resultat før finansielle poster		33.520	26.129	-19	-18
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	24.589	18.086
Finansielle indtægter	3	3.044	2.815	1.909	2.178
Finansielle omkostninger	4	-2.417	-2.061	-137	-127
Resultat før skat		34.147	26.883	26.342	20.119
Skat af årets resultat	5	-7.766	-6.500	-442	-663
Resultat før minoritetsinteresser		26.381	20.383	25.900	19.456
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-481	-927	0	0
Årets resultat		25.900	19.456	25.900	19.456

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.175	3.450
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	24.589	10.008
Overført resultat	-3.864	5.998
	25.900	19.456

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014 TDKK	2013 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK
Grunde og bygninger		23.881	24.312	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		16.409	16.641	0	0
Materielle anlægsaktiver	6	40.290	40.953	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	89.450	64.860
Finansielle anlægsaktiver		0	0	89.450	64.860
Anlægsaktiver		40.290	40.953	89.450	64.860
Varebeholdninger		3.935	4.161	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		157.858	112.862	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	14.808	4.553	0	0
Andre tilgodehavender		4.101	3.476	135	173
Selskabsskat		1.995	0	1.995	0
Periodeafgrænsningsposter		1.049	727	0	0
Tilgodehavender		179.811	121.618	2.130	173
Værdipapirer	9	35.296	40.334	20.173	26.056
Likvide beholdninger		60.969	12.276	892	647
Omsætningsaktiver		280.011	178.389	23.195	26.876
Aktiver		320.301	219.342	112.645	91.736

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014 TDKK	2013 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK
Selskabskapital		3.450	3.450	3.450	3.450
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	34.597	10.008
Overført resultat		108.104	85.652	68.332	72.194
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	0	5.175	3.450
Egenkapital	10	111.554	89.102	111.554	89.102
Minoritetsinteresser	11	1.234	865	0	0
Hensættelse til udskudt skat	12	14.817	7.587	0	0
Andre hensættelser	13	5.400	6.343	0	0
Hensatte forpligtelser		20.217	13.930	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		6.342	7.331	0	0
Leasingforpligtelser		6.252	7.050	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	12.594	14.381	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	14	1.134	1.078	0	0
Kreditinstitutter		3.975	947	0	0
Leasingforpligtelser	14	2.262	2.298	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		63.434	41.948	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	8	68.997	23.119	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.072	928
Selskabsskat		0	1.685	0	1.685
Anden gæld		34.900	29.989	19	21
Kortfristede gældsforpligtelser		174.702	101.064	1.091	2.634
Gældsforpligtelser		187.296	115.445	1.091	2.634
Passiver		320.301	219.342	112.645	91.736
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Medarbejderforhold	16				
Nærtstående parter og ejerforhold	17				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2014 TDKK	2013 TDKK
Årets resultat		25.900	19.456
Reguleringer	18	21.109	4.790
Ændring i driftskapital	19	3.615	-28.612
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		50.624	-4.366
Renteindbetalinger og lignende		1.561	1.108
Renteudbetalinger og lignende		-2.416	-2.062
Pengestrømme fra ordinær drift		49.769	-5.320
Betalt selskabsskat		-4.215	-1.598
Pengestrømme fra driftsaktivitet		45.554	-6.918
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.643	-1.430
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-4.643	-1.430
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-932	-1.205
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-6.576
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-834	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		3.028	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		0	1.062
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		0	2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		1.262	-6.717
Ændring i likvider		42.173	-15.065
Likvider 1. januar		52.610	65.970
Kursregulering omsætningsværdipapirer		1.482	1.705
Likvider 31. december		96.265	52.610
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		60.969	12.276
Værdipapirer		35.296	40.334
Likvider 31. december		96.265	52.610

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Nettoomsætning, indland	741.738	601.174	0	0
	741.738	601.174	0	0
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder			24.589	18.086
			24.589	18.086
3 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	575	244	0	0
Andre finansielle indtægter	2.469	2.571	1.909	2.178
	3.044	2.815	1.909	2.178
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	90	85
Andre finansielle omkostninger	2.417	2.061	47	42
	2.417	2.061	137	127

Noter til årsrapporten

5 Skat af årets resultat	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Årets aktuelle skat	520	8.381	426	509
Årets udskudte skat	7.230	-2.035	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	16	154	16	154
	7.766	6.500	442	663

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg-	Andre anlæg,
	grunde og byg-	driftsmateriel og
	ninger	inventar
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	27.670	57.221
Tilgang i årets løb	71	5.941
Afgang i årets løb	0	-3.678
Kostpris 31. december	27.741	59.484
Opskrivninger 1. januar	0	0
Opskrivninger 31. december	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.359	40.579
Årets afskrivninger	501	4.952
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.456
Ned- og afskrivninger 31. december	3.860	43.075
Regnskabsmæssig værdi 31. december	23.881	16.409
Afskrives over	50 år	4-6 år
Heraf finansielle leasingaktiver	0	8.570

Noter til årsrapporten

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Koncern

	2014	2013
	TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	5.200	4.991
Distributionsomkostninger	44	44
Administrationsomkostninger	212	224
	5.456	5.259

7 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. januar	54.853	54.853
Kostpris 31. december	54.853	54.853
Værdireguleringer 1. januar	10.008	-8.079
Årets resultat	24.589	18.086
Værdireguleringer 31. december	34.597	10.007
Regnskabsmæssig værdi 31. december	89.450	64.860

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Hansson & Knudsen A/S	Odense	TDKK 3.600	100%
PH Byg Faaborg A/S	Faaborg	TDKK 500	72%
Håndværkergården A/S	Odense	TDKK 500	100%
Johan C. Nielsen A/S	Sønderborg	TDKK 1.010	60%

Noter til årsrapporten

	Koncern		Morderselskab	
	2014	2013	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
8 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af periodens produktion	560.572	336.986	0	0
Modtagne acontobetalinge	-614.761	-355.552	0	0
	-54.189	-18.566	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	14.808	4.553	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-68.997	-23.119	0	0
	-54.189	-18.566	0	0
9 Værdipapirer				
Aktier	30.982	31.771	15.859	17.493
Obligationer	4.314	8.563	4.314	8.563
	35.296	40.334	20.173	26.056

Noter til årsrapporten

10 Egenkapital

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	3.450	0	85.654	0	89.104
Årets resultat	0	0	22.450	0	22.450
Egenkapital 31. december	3.450	0	108.104	0	111.554

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	3.450	10.008	72.196	3.450	89.104
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.450	-3.450
Årets resultat	0	24.589	-3.864	5.175	25.900
Egenkapital 31. december	3.450	34.597	68.332	5.175	111.554

Selskabskapitalen består af 6.900 aktier à nominelt TDKK 500. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

11 Minoritetsinteresser

	Koncern	
	2014	2013
	TDKK	TDKK
Minoritetsinteresser 1. januar	865	836
Betalt udbytte	-112	-112
Andel af årets resultat	481	141
Minoritetsinteresser 31. december	1.234	865

Noter til årsrapporten

	Koncern		Morderselskab	
	2014	2013	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Hensættelse til udskudt skat				
Materielle anlægsaktiver	1.100	989	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	0	-25	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	13.717	6.623	0	0
	14.817	7.587	0	0

Udskudt skat er afsat med 23,5% svarende til den skattesats, hvormed den forventes udnyttet.

13 Andre hensættelser

Virksomheden giver garanti på afsluttede sager.

Der er indregnet andre hensatte forpligtelser til forventede garantikrav.

Andre hensættelser	5.400	6.343	0	0
	5.400	6.343	0	0

Noter til årsrapporten

14 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	
	2014 TDKK	2013 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	3.681	4.297	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.661	3.034	0	0
Langfristet del	6.342	7.331	0	0
Inden for 1 år	1.134	1.078	0	0
	7.476	8.409	0	0
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	6.252	7.050	0	0
Langfristet del	6.252	7.050	0	0
Inden for 1 år	2.262	2.298	0	0
	8.514	9.348	0	0

Noter til årsrapporten

	Koncern		Morderselskab	
	2014	2013	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Leje- og leasingkontrakter				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	230	342	0	0
Mellem 1 og 5 år	368	79	0	0
	598	421	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 6 - 12 mdr.	712	711	0	0
Sikkerhedsstillelser				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	2.557	2.611	0	0
Eventualforpligtelser				
Der ydes sædvanlig garanti for afviklet arbejde.				
Garanti vedrørende afsluttede arbejder stillet af tredjemand udgør for koncernen TDKK 140.044 (sidste år TDKK 123.622).				
Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.				

Noter til årsrapporten

	Koncern		Morderselskab	
	2014	2013	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Medarbejderforhold				
Lønninger	164.004	142.872	0	0
Pensioner	945	833	0	0
Andre omkostninger til social sikring	13.635	12.364	0	0
Andre personaleomkostninger	769	666	0	0
	179.353	156.735	0	0
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	172.542	151.485	0	0
Distributionsomkostninger	1.930	1.595	0	0
Administrationsomkostninger	4.881	3.655	0	0
	179.353	156.735	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	419	390	0	0

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

17 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Øvrige nærtstående parter

Jan Hollmén Olesen, Bødtchersvej 24, 5230 Odense M	Bestyrelsesmedlem
Michael Knudsen, Linde Allé 20, 5230 Odense M	Bestyrelsesmedlem
Jørgen Hansson, Landø 50, 5683 Haarby	Bestyrelsesmedlem og aktionær
Ulla Hansson, Skovkrogen 69, 5683 Haarby	Aktionær
Birgitte Rehr, Rodelundsvej 2H, 8660 Ry	Aktionær
Lis Knudsen, Ingrid Marievej 12, 5683 Haarby	Aktionær

Noter til årsrapporten

17 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

Ejerforhold

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

Jørgen Hansson, Landø 50, 5683 Haarby
Birgitte Rehr, Rodelundsvej 2H, 8660 Ry
Lis Knudsen, Ingrid Marievej 12, 5683 Haarby
Ulla Hansson, Skovkrogen 69, 5683 Haarby

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2014	2013
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-3.044	-2.815
Finansielle omkostninger	2.417	2.061
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.305	4.191
Skat af årets resultat	7.766	6.500
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	481	927
Andre reguleringer	8.184	-6.074
	21.109	4.790

19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2014	2013
	TDKK	TDKK
Ændring i varebeholdninger	227	331
Ændring i tilgodehavender	-56.198	9.228
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-12.686	5.353
Ændring i leverandører m.v.	72.272	-43.524
	3.615	-28.612

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Hansson & Knudsen Holding A/S for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2014 er aflagt i TDKK.

Som følge af fusion pr. 1. januar 2014, hvor Hansson & Knudsen Vest A/S blev fusioneret ind i Hansson & Knudsen A/S, er sammenligningstal samt hoved- og nøgletal tilpasses, således at disse præsenteres som om fusionen har været gennemført i alle sammenligningsårene.

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.

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.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

Regnskabspraksis

Leasing

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

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

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

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på omsætningens geografiske markeder. I henhold til bekendtgørelse om undtagelser fra årsregnskabsloven omfatter oplysningerne på det geografiske segmentområde alene nettoomsætningen. Endvidere gives der alene oplysninger for koncernen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen 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.

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 selskabet.

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 reservation til tab på entreprisekontrakter.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Regnskabspraksis

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede

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, 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 koncernens selskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske 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. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4 - 6 år

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Regnskabspraksis

I balancen indregnes under posten 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.

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.

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Forudbetalinger og modtagne acotobetalinger 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.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende kommende regnskabsår.

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 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, 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 acontoskatte. 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 nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

Regnskabspraksis

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 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 posterne "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.

Regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$