
Biludan Gruppen A/S

Kristianiagade 16, 2100 København Ø

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 23 07 52 10

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 23/5 2018

Jesper Rothe
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Biludan Gruppen 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. maj 2018

Direktion

Ivan Nadelmann

Torben Otte Jørgensen

Bestyrelse

Frantz Palludan
formand

Ivan Nadelmann

Jesper Rothe

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Biludan Gruppen 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. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Biludan Gruppen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 kan dog med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, 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.

Hellerup, den 23. maj 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Aslund Pedersen

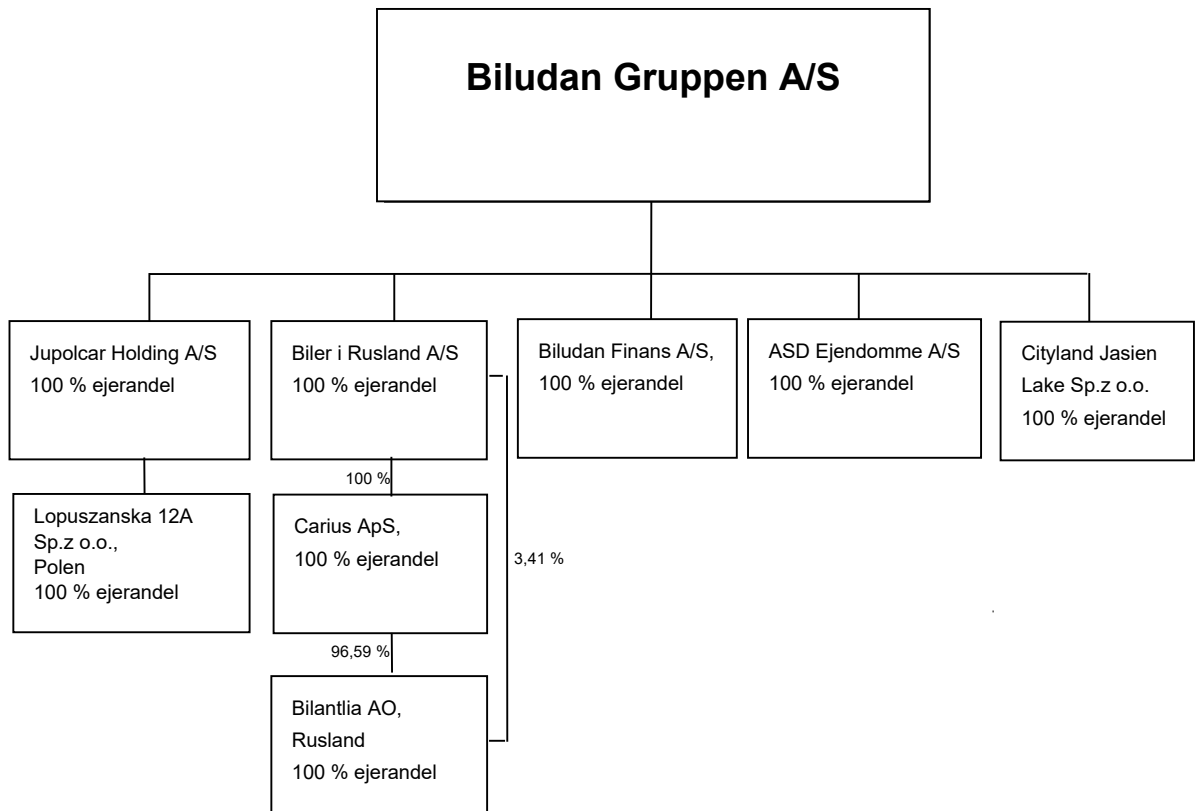
statsautoriseret revisor

mne17120

Selskabsoplysninger

Selskabet	Biludan Gruppen A/S Kristianiagade 16 2100 København Ø CVR-nr.: 23 07 52 10 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 18. december 1968 Hjemstedskommune: København
Koncernregnskab	Selskabet indgår i koncernregnskabet for IN ApS.
Bestyrelse	Frantz Palludan, formand Ivan Nadelmann Jesper Rothe
Direktion	Ivan Nadelmann Torben Otte Jørgensen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	91.491	71.422	198.854	213.771	192.922
Bruttofortjeneste	36.002	31.275	81.937	75.149	63.694
Resultat af ordinær primær drift	10.932	9.558	28.363	23.626	18.476
Resultat før finansielle poster	10.469	9.342	141.799	25.017	21.844
Resultat af finansielle poster	20.493	11.816	-852	-25.306	-1.388
Årets resultat	23.123	17.073	105.819	-5.854	10.078
Balance					
Balancesum	463.283	456.025	374.827	513.522	517.964
Egenkapital	290.136	291.942	285.280	206.589	218.133
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	25.359	20.637	164.818	79.116	0
- investeringsaktivitet	-37.070	-42.005	99.012	-83.128	0
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-61.954	-54.098	-28.824	-197.300	-148.456
- finansieringsaktivitet	-10.883	46.790	-203.894	-811	0
Årets forskydning i likvider	-22.594	25.422	59.936	-4.823	0
Antal medarbejdere	130	109	222	241	230
Nøgletal i %					
Bruttomargin	39,4%	43,8%	41,2%	35,2%	33,0%
Overskudsgrad	11,4%	13,1%	71,3%	11,7%	11,3%
Afkastningsgrad	2,3%	2,0%	37,8%	4,9%	4,2%
Soliditetsgrad	62,6%	64,0%	76,1%	40,2%	42,1%
Forrentning af egenkapital	7,9%	5,9%	43,0%	-2,8%	4,7%

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

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Biludan Gruppen A/S for 2017 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

Biludan Gruppen A/S fungerer dels som holdingselskab, hvis aktivitet er at besidde aktier i datterselskaber og udøve den overordnede ledelse heri og dels som investeringsselskab, hvis aktiviteter består i formueforvaltning.

En samlet oversigt over koncernens sammensætning pr. 31. december 2017 findes i koncernoversigten.

Ejerskabet af grunde og bygninger i Warszawa varetages af den 100 % ejede dattervirksomhed Jupolcar Holding A/S gennem dets 100% ejede datterselskab, Lopuszanska Sp. z o.o.

Derudover har koncernen gennem det 100% datterselskab Cityland Jasien Lake Sp. z o.o. investeret i ejendomsprojekter i Gdansk, Polen.

Koncernens investeringer i biludlejning og billeasing i Rusland varetages gennem de 100 % ejede datterselskaber Biler i Rusland A/S og Carirus ApS, med ejerskab på samlet 100 % i Bilantlia AO, Skt. Petersburg, Rusland, hvor man har licensretten til Avis Rent-A-Car System i hele den russiske føderation (Rusland).

Koncernen har via det 100 % ejede ASD Ejendomme A/S udlejet selskabets danske ejendomme.

Endelig er koncernen komplementar i K/S Skovshoved Hotel af 2003.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 23.123, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 290.136.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Der har i året ikke været særlige risici indenfor virksomhedens branche.

Ledelsesberetning

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. Det er ikke selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Renterisici

Selskabets rentebærende nettogæld med variabel forrentning udgør et væsentligt beløb. Ændringer i renteniveauet kan således have en effekt på indtjeningen. Selskabet er opmærksomt på denne risiko, og tilpasser løbende priserne på biludlejning i forhold til renteniveauet.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelse og bestyrelse ser positivt på den fremtidige udvikling. Der forventes således et forbedret driftsresultat, når der bortses fra effekten af afkast af værdipapirer. Det forbedrede driftsresultat for 2018 er i al væsentlighed baseret på forventningerne til resultatet i Bilantlia AO, Avis i Rusland.

Eksternt miljø

Selskabet arbejder løbende med at iagttage de i virksomheden anvendte produkters miljømæssige påvirkning. Det er selskabets vurdering at miljøpåvirkningen fra driften er ubetydelig.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 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		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning		91.491	71.422	132	492
Produktionsomkostninger	1	-55.489	-40.147	0	0
Bruttoresultat		36.002	31.275	132	492
Distributionsomkostninger		-1.039	-867	0	0
Administrationsomkostninger	1	-21.649	-19.711	-9.106	-8.881
Resultat af ordinær primær drift		13.314	10.697	-8.974	-8.389
Værdireguleringer af investeringsaktiver		-2.382	-1.139	0	0
Andre driftsomkostninger		-463	-216	0	0
Resultat før finansielle poster		10.469	9.342	-8.974	-8.389
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	17.874	9.187
Finansielle indtægter	3	26.281	24.227	21.436	19.033
Finansielle omkostninger	4	-5.788	-12.411	-139	-3.965
Resultat før skat		30.962	21.158	30.197	15.866
Skat af årets resultat	5	-7.839	-4.085	-7.074	1.207
Årets resultat		23.123	17.073	23.123	17.073

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	15.000	20.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	-50.042
Overført resultat	8.123	47.115
	23.123	17.073

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Investeringsejendomme	7	25.624	26.559	0	0
Udlejningsbiler m.v.	6	119.294	103.392	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6	3.096	3.138	2.998	2.996
Materielle anlægsaktiver		148.014	133.089	2.998	2.996
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	44.425	31.746
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	3.440	10.721	2.815	10.721
Finansielle anlægsaktiver		3.440	10.721	47.240	42.467
Anlægsaktiver		151.454	143.810	50.238	45.463
Varebeholdninger	10	14.098	12.981	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.945	4.499	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	109.513	88.848
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		23.162	16.482	23.162	16.482
Andre tilgodehavender		28.550	13.281	9.697	9.758
Udskudt skatteaktiv		8.597	9.558	5.224	9.558
Selskabsskat		0	2.933	0	0
Periodeafgrænsningsposter	11	11.088	8.498	101	104
Tilgodehavender		76.342	55.251	147.697	124.750
Værdipapirer		218.094	242.175	172.981	242.175
Likvide beholdninger		3.295	1.808	5	103
Omsætningsaktiver		311.829	312.215	320.683	367.028
Aktiver		463.283	456.025	370.921	412.491

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital		750	750	750	750
Overført resultat		274.386	271.192	274.386	271.192
Foreslået udbytte for regnskabsåret		15.000	20.000	15.000	20.000
Egenkapital		290.136	291.942	290.136	291.942
Hensættelse til udskudt skat		7.664	6.625	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	0	53
Hensatte forpligtelser		7.664	6.625	0	53
Gæld til realkreditinstitutter		4.589	4.763	1.209	1.209
Anden gæld		563	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	12	5.152	4.763	1.209	1.209
Gæld til realkreditinstitutter	12	175	0	0	0
Kreditinstitutter		138.993	129.875	44.563	86.090
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.828	12.981	3.243	3.538
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.069	902	31.005	28.158
Selskabsskat		1.487	1.846	0	0
Anden gæld	12	2.633	6.343	765	1.501
Periodeafgrænsningsposter	13	1.146	748	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		160.331	152.695	79.576	119.287
Gældsforpligtelser		165.483	157.458	80.785	120.496
Passiver		463.283	456.025	370.921	412.491
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Anvendt regnskabspraksis	17				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabskapital	Overført	Foreslået udbytte for regnskabs-	I alt
	TDKK	TDKK	året	TDKK
Egenkapital 1. januar	750	271.192	20.000	291.942
Valutakursregulering	0	-5.152	0	-5.152
Betalt ordinært udbytte	0	0	-20.000	-20.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	223	0	223
Årets resultat	0	8.123	15.000	23.123
Egenkapital 31. december	750	274.386	15.000	290.136

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	750	271.192	20.000	291.942
Valutakursregulering	0	-5.152	0	-5.152
Betalt ordinært udbytte	0	0	-20.000	-20.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	223	0	223
Årets resultat	0	8.123	15.000	23.123
Egenkapital 31. december	750	274.386	15.000	290.136

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat		23.123	17.073
Reguleringer	14	13.228	11.516
Ændring i driftskapital	15	-26.915	-19.564
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		9.436	9.025
Renteindbetalinger og lignende		25.284	24.227
Renteudbetalinger og lignende		-5.790	-12.413
Pengestrømme fra ordinær drift		28.930	20.839
Betalt selskabsskat		-3.571	-202
Pengestrømme fra driftsaktivitet		25.359	20.637
Køb af materielle anlægsaktiver		-61.954	-54.098
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-620	-3.170
Salg af materielle anlægsaktiver		17.071	15.263
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		8.433	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-37.070	-42.005
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1	-8
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		9.118	74.262
Køb af egne kapitalandele		0	-17.464
Betalt udbytte		-20.000	-10.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-10.883	46.790
Ændring i likvider		-22.594	25.422
Likvider 1. januar		243.983	218.561
Likvider 31. december		221.389	243.983
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.295	1.808
Værdipapirer		218.094	242.175
Likvider 31. december		221.389	243.983

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
1 Medarbejderforhold				
Lønninger	15.478	13.185	3.685	4.582
Pensioner	118	118	118	118
Andre omkostninger til social sikring	3.784	2.676	15	19
Andre personaleomkostninger	1.349	212	1.349	212
	20.729	16.191	5.167	4.931
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	12.613	8.880	0	0
Administrationsomkostninger	8.116	7.311	5.167	4.931
	20.729	16.191	5.167	4.931
Heraf udgør vederlag til direktion	3.426	3.427	3.426	3.427
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	130	109	4	4

2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK
Andel af overskud i dattervirksomheder	18.135	10.172
Andel af underskud i dattervirksomheder	-261	-985
	17.874	9.187

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
3 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	345	0	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.765	0
Andre finansielle indtægter	24.377	21.394	19.671	19.033
Valutakursreguleringer	1.559	2.824	0	0
Vautakursgevinster	0	9	0	0
	26.281	24.227	21.436	19.033
4 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	5.912	11.236	139	3.965
Kursreguleringer omkostninger	-124	1.175	0	0
	5.788	12.411	139	3.965
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.153	571	507	0
Årets udskudte skat	6.686	3.514	6.567	-1.207
	7.839	4.085	7.074	-1.207

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Udlejningsbiler m.v. TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. januar	119.380	8.140
Valutakursregulering	-8.749	0
Tilgang i årets løb	61.212	0
Afgang i årets løb	-34.471	-16
Kostpris 31. december	<u>137.372</u>	<u>8.124</u>
Opskrivninger 1. januar	13.152	0
Årets opskrivninger	<u>348</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december	<u>13.500</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	29.140	4.985
Valutakursregulering	-3.294	-4
Årets afskrivninger	23.132	47
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	<u>-17.400</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>31.578</u>	<u>5.028</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>119.294</u>	<u>3.096</u>

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar	7.549
Kostpris 31. december	<u>7.549</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	4.551
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>4.551</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>2.998</u>

7 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern
	<u>Investerings- ejendomme</u>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar	30.458
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0
Valutakursregulering	1.400
Tilgang i årets løb	<u>65</u>
Kostpris 31. december	<u>31.923</u>
Værdireguleringer 1. januar	-3.898
Valutakursregulering	-344
Årets værdireguleringer	<u>-2.057</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-6.299</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>25.624</u>

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investerings ejendomme måles til dagsværdi. Dagsværdien er opgjort ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesteknikker.

Noter til årsregnskabet

7 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

Dagsværdien for investeringsejendomme i Danmark er opgjort ved anvendelse af følgende primære forudsætning:

	Koncern	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
Afkastkrav	7,8 %	7,8 %

Dagsværdien for investeringsejendomme i Polen er opgjort ved anvendelse af følgende primære forudsætning:

	Koncern	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
Afkastkrav	8,3	8,2 %

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	44.740	44.738
Kostpris 31. december	44.740	44.738
Værdireguleringer 1. januar	-33.419	50.866
Årets afgang	0	18.475
Valutakursregulering	-6.429	13.165
Årets resultat	17.868	9.187
Udbytte til moderselskabet	0	-129.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	223	3.888
Værdireguleringer 31. december	-21.757	-33.419
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	21.442	20.374
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	0	53
Regnskabsmæssig værdi 31. december	44.425	31.746

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Jupolar Holding ApS	Danmark	100%	23.099	-261
ASD Ejendomme A/S	Danmark	100%	7.419	497
Cityland Jasien Lake	Polen	100%	-21.442	207
Biler i Rusland A/S	Danmark	100%	6.644	10.109
Carirus A/S	Danmark	100%	14.431	12.544
Bilantlia AO	Rusland	100%	86.722	13.928
Biludan Finans A/S	Danmark	100%	7.268	7.321

Noter til årsregnskabet

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moderselskab
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	11.696	11.696
Tilgang i årets løb	625	0
Afgang i årets løb	-8.433	-8.433
Kostpris 31. december	<u>3.888</u>	<u>3.263</u>
Opskrivninger 1. januar	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 1. januar	974	974
Årets nedskrivninger	448	448
Årets nedskrivninger på afhændede aktiver	-974	-974
Nedskrivninger 31. december	<u>448</u>	<u>448</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>3.440</u>	<u>2.815</u>

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Varebeholdninger				
Projektbeholdning	11.965	11.301	0	0
Dæk, forbrugsmaterialer mm.	2.133	1.680	0	0
	<u>14.098</u>	<u>12.981</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter m.m.

Noter til årsregnskabet

12 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	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	2.638	2.830	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.951	1.933	1.209	1.209
Langfristet del	4.589	4.763	1.209	1.209
Inden for 1 år	175	0	0	0
	4.764	4.763	1.209	1.209
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	563	0	0	0
Langfristet del	563	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	2.633	6.343	765	1.501
	3.196	6.343	765	1.501

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-26.281	-24.227
Finansielle omkostninger	5.788	12.411
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	25.038	19.458
Aktiebaseret vederlæggelse	0	1.139
Skat af årets resultat	7.839	4.085
Andre reguleringer	844	-1.350
	13.228	11.516
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-1.117	-69
Ændring i tilgodehavender	-24.986	-13.925
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-77	0
Ændring i leverandører m.v.	-735	-5.570
	-26.915	-19.564

Noter til årsregnskabet

16	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	8.000	8.000	0	0
---	-------	-------	---	---

Eventualforpligtelser

Selskabet hæfter sammen med tilknyttede virksomheder for Biludan Gruppen A/S koncernens samlede mellemværende med kreditinstitutter.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for IN ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royalty-skat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet hæfter som komplementar ubegrænset for forpligtelserne i K/S Skovshoved Hotel af 2003. Bogført gæld i kommanditselskabet udgør TDKK 65.774 pr. 31. december 2017.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Biludan Gruppen A/S for 2017 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 2017 er aflagt i TDKK.

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.

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Biludan Gruppen 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 koncern-

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

forholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

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.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I direkte omkostninger indgår lønninger og gager samt vedligeholdelse og afskrivninger mv.

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.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

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, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomster.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Investerings ejendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Investerings ejendomme

I forbindelse med første indregning måles investerings ejendomme til kostpris. Efter første indregning måles investerings ejendomme til dagsværdi. Målingen sker ved anvendelse af en afkastbaseret model. Regulering til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under posten "Værdiregulering af investeringsaktiver".

Øvrige materielle anlægsaktiver

Koncernens bilflåde værdiansættes til dagsværdi, svarende til salgsværdien. Bilflåden indregnes til dagsværdi fratrukket akkumulerede afskrivninger.

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og 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 med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Øvrige bygninger	50 år
Udlejningsbiler m.v.	3 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

Kapitalandele i indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestids-

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

punktet 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 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 .

med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

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 proventuet 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.

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

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

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 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 "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "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

Bruttomargin

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Noter til årsregnskabet

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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