

---

# ***Biludan Gruppen A/S***

Kristianiagade 16, 2100 København Ø

## Årsrapport for 2018

---

CVR-nr. 23 07 52 10

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 7 /6 2019

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 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. juni 2019

## 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Biludan Gruppen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 7. juni 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Aslund Pedersen

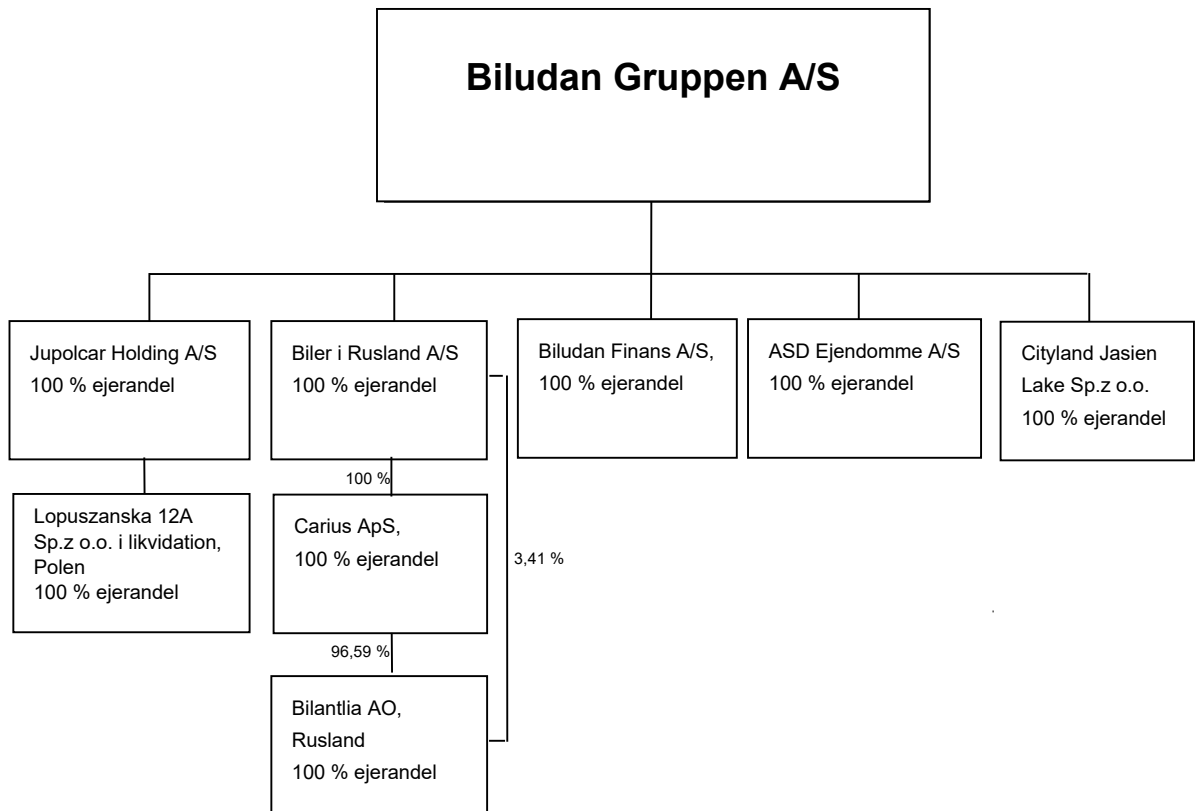
statsautoriseret revisor

mne17120

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	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
<b>Koncernregnskab</b>	Selskabet indgår i koncernregnskabet for IN ApS.
<b>Bestyrelse</b>	Frantz Palludan, formand Ivan Nadelmann Jesper Rothe
<b>Direktion</b>	Ivan Nadelmann Torben Otte Jørgensen
<b>Revision</b>	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				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	89.935	91.491	71.422	198.854	213.771
Bruttofortjeneste	32.768	35.956	31.275	81.937	75.149
Resultat af ordinær primær drift	7.896	10.932	9.558	28.363	23.626
Resultat før finansielle poster	8.048	10.469	9.342	141.799	25.017
Resultat af finansielle poster	-1.027	20.493	11.816	-852	-25.306
Årets resultat	2.939	23.123	17.073	105.819	-5.854
<b>Balance</b>					
Balancesum	415.070	463.283	456.025	374.827	513.522
Egenkapital	264.226	290.136	291.942	285.280	206.589
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	25.284	25.359	20.638	164.818	79.116
- investeringsaktivitet	-25.073	-37.070	-42.005	99.012	-83.128
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-65.001	-61.954	-54.098	-28.824	-197.300
- finansieringsaktivitet	-34.656	-10.883	47.315	-203.894	-811
Årets forskydning i likvider	-34.445	-22.594	25.948	59.936	-4.823
Antal medarbejdere	139	130	109	222	241
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	36,4%	39,3%	43,8%	41,2%	35,2%
Overskudsgrad	8,9%	11,4%	13,1%	71,3%	11,7%
Afkastningsgrad	1,9%	2,3%	2,0%	37,8%	4,9%
Soliditetsgrad	63,7%	62,6%	64,0%	76,1%	40,2%
Forrentning af egenkapital	1,1%	7,9%	5,9%	43,0%	-2,8%

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 2018 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 2018 findes i koncernoversigten.

Grund og bygninger i Warszawa, ejet af det af Jupolcar Holding A/S 100% ejede datterselskab, Lopuszanska 12A Sp. Z o.o., frasolgtes i 2018, hvorefter Lopuszanska 12A Sp. Z o.o. er trådt i solvent likvidation. Selskabet er likvideret i 2019.

Jupolcar Holding A/S 100% forventes at fusionere med Biludan Holding A/S i 2019.

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/Budget Rent-A-Car System i hele den russiske føderation(Rusland).

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

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

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 2.939, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 264.226.

## 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 2019 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 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018 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	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>89.935</b>	<b>91.491</b>	<b>132</b>	<b>132</b>
Produktionsomkostninger	1	-57.167	-55.535	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>32.768</b>	<b>35.956</b>	<b>132</b>	<b>132</b>
Distributionsomkostninger		-1.708	-1.039	0	0
Administrationsomkostninger	1	-23.355	-21.603	-9.099	-9.106
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>7.705</b>	<b>13.314</b>	<b>-8.967</b>	<b>-8.974</b>
Værdireguleringer af investeringsaktiver		191	-2.382	0	0
Andre driftsomkostninger		152	-463	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>8.048</b>	<b>10.469</b>	<b>-8.967</b>	<b>-8.974</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	11.428	17.874
Finansielle indtægter	3	13.151	26.281	4.816	21.436
Finansielle omkostninger	4	-14.178	-5.788	-4.972	-139
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.021</b>	<b>30.962</b>	<b>2.305</b>	<b>30.197</b>
Skat af årets resultat	5	-4.082	-7.839	634	-7.074
<b>Årets resultat</b>		<b>2.939</b>	<b>23.123</b>	<b>2.939</b>	<b>23.123</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	12.000	15.000
Overført resultat	-9.061	8.123
	<b>2.939</b>	<b>23.123</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Investeringsejendomme	7	8.000	25.624	0	0
Udlejningsbiler m.v.	6	116.909	119.326	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6	3.312	3.064	3.263	2.998
Materielle anlægsaktiver under udførelse	6	0	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>128.221</b>	<b>148.014</b>	<b>3.263</b>	<b>2.998</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	21.522	44.425
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	7.818	3.440	6.568	2.815
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>7.818</b>	<b>3.440</b>	<b>28.090</b>	<b>47.240</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>136.039</b>	<b>151.454</b>	<b>31.353</b>	<b>50.238</b>
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>13.598</b>	<b>14.098</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.398	4.945	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	99.438	109.513
Andre tilgodehavender		54.864	51.712	35.961	32.859
Udskudt skatteaktiv	12	6.688	8.597	4.649	5.224
Selskabsskat		0	0	272	0
Periodeafgrænsningsposter	11	11.539	11.088	82	101
<b>Tilgodehavender</b>		<b>78.489</b>	<b>76.342</b>	<b>140.402</b>	<b>147.697</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>183.795</b>	<b>218.094</b>	<b>141.441</b>	<b>172.981</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.149</b>	<b>3.295</b>	<b>98</b>	<b>5</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>279.031</b>	<b>311.829</b>	<b>281.941</b>	<b>320.683</b>
<b>Aktiver</b>		<b>415.070</b>	<b>463.283</b>	<b>313.294</b>	<b>370.921</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		750	750	750	750
Overført resultat		251.476	274.386	251.476	274.386
Foreslået udbytte for regnskabsåret		12.000	15.000	12.000	15.000
<b>Egenkapital</b>		<b>264.226</b>	<b>290.136</b>	<b>264.226</b>	<b>290.136</b>
Hensættelse til udskudt skat	12	6.568	7.664	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>6.568</b>	<b>7.664</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		4.409	4.589	1.209	1.209
Anden gæld		0	563	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>4.409</b>	<b>5.152</b>	<b>1.209</b>	<b>1.209</b>
Gæld til realkreditinstitutter	13	179	175	0	0
Kreditinstitutter		112.001	138.993	26.517	44.563
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.473	10.827	195	3.242
Gæld til tilknyttede virksomheder		12.585	5.069	20.081	31.005
Selskabsskat		1.837	1.487	0	0
Anden gæld	13	3.273	2.634	1.066	766
Periodeafgrænsningsposter	14	1.519	1.146	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>139.867</b>	<b>160.331</b>	<b>47.859</b>	<b>79.576</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>144.276</b>	<b>165.483</b>	<b>49.068</b>	<b>80.785</b>
<b>Passiver</b>		<b>415.070</b>	<b>463.283</b>	<b>313.294</b>	<b>370.921</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Anvendt regnskabspraksis	18				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabskapital	Overført	Foreslået udbytte for regnskabs-	I alt
	TDKK	resultat	året	TDKK
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	750	274.385	15.000	290.135
Valutakursregulering	0	-11.688	0	-11.688
Betalt ordinært udbytte	0	0	-15.000	-15.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-2.160	0	-2.160
Årets resultat	0	-9.061	12.000	2.939
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>750</b>	<b>251.476</b>	<b>12.000</b>	<b>264.226</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	750	274.385	15.000	290.135
Valutakursregulering	0	-11.688	0	-11.688
Betalt ordinært udbytte	0	0	-15.000	-15.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-2.160	0	-2.160
Årets resultat	0	-9.061	12.000	2.939
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>750</b>	<b>251.476</b>	<b>12.000</b>	<b>264.226</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		2.939	23.123
Reguleringer	15	31.024	13.228
Ændring i driftskapital	16	-5.277	-26.915
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>28.686</b>	<b>9.436</b>
Renteindbetalinger og lignende		13.151	25.284
Renteudbetalinger og lignende		-14.174	-5.790
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>27.663</b>	<b>28.930</b>
Betalt selskabsskat		-2.379	-3.571
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>25.284</b>	<b>25.359</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-65.001	-61.954
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-7.169	-620
Salg af materielle anlægsaktiver		44.307	17.071
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		2.790	8.433
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-25.073</b>	<b>-37.070</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-176	-1
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-26.996	9.118
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		7.516	0
Betalt udbytte		-15.000	-20.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-34.656</b>	<b>-10.883</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-34.445</b>	<b>-22.594</b>
Likvider 1. januar		221.389	243.983
<b>Likvider 31. december</b>		<b>186.944</b>	<b>221.389</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.149	3.295
Værdipapirer		183.795	218.094
<b>Likvider 31. december</b>		<b>186.944</b>	<b>221.389</b>





## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	345	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.567	1.765
Andre finansielle indtægter	12.960	24.377	3.249	19.671
Valutakursreguleringer	22	1.559	0	0
Vautakursgevinster	169	0	0	0
	<b>13.151</b>	<b>26.281</b>	<b>4.816</b>	<b>21.436</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	293	0
Andre finansielle omkostninger	13.792	5.912	4.679	139
Kursreguleringer omkostninger	386	-124	0	0
	<b>14.178</b>	<b>5.788</b>	<b>4.972</b>	<b>139</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	3.624	4.532	-77	507
Årets udskudte skat	1.353	3.307	575	6.567
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-895	0	-1.132	0
	<b>4.082</b>	<b>7.839</b>	<b>-634</b>	<b>7.074</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Udlejningsbiler m.v. TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse TDKK
Kostpris 1. januar	137.371	8.076	47
Valutakursregulering	-17.956	-42	0
Tilgang i årets løb	64.689	312	0
Afgang i årets løb	-47.773	-140	-47
Kostpris 31. december	<u>136.331</u>	<u>8.206</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 1. januar	13.500	0	0
Årets opskrivninger	-2.700	0	0
Opskrivninger 31. december	<u>10.800</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	31.578	4.999	29
Valutakursregulering	-6.090	-37	0
Årets afskrivninger	25.848	67	18
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-135	-47
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-21.114	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>30.222</u>	<u>4.894</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>116.909</u></b>	<b><u>3.312</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### 6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	TDKK
Kostpris 1. januar	7.548
Tilgang i årets løb	312
Kostpris 31. december	7.860
Ned- og afskrivninger 1. januar	4.551
Årets afskrivninger	46
Ned- og afskrivninger 31. december	4.597
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.263</b>

### 7 Aktiver der måles til dagsværdi

	<b>Koncern</b>
	Investerings- ejendomme
	TDKK
Kostpris 1. januar	31.923
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0
Valutakursregulering	0
Afgang i årets løb	-25.731
Kostpris 31. december	6.192
Værdireguleringer 1. januar	-6.298
Tilbageførte værdireguleringer på afhændede aktiver	8.106
Værdireguleringer 31. december	1.808
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>8.000</b>

#### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

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

## Noter til årsregnskabet

### 7 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

	Koncern	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
Afkastkrav	7,3 %	7,8 %

### 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. januar	42.339	44.740
Kostpris 31. december	42.339	44.740
Værdireguleringer 1. januar	-21.758	-33.419
Valutakursregulering	-11.101	-6.429
Årets resultat	11.667	17.868
Udbytte til moderselskabet	-21.000	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	223
Værdireguleringer 31. december	-42.192	-21.757
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	21.375	21.442
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>21.522</b>	<b>44.425</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Jupolar Holding ApS	Danmark	100%	1.963	-104
ASD Ejendomme A/S	Danmark	100%	7.794	375
Cityland Jasien Lake	Polen	100%	-21.375	-539
Biler i Rusland A/S	Danmark	100%	2.603	7.638
Carirus A/S	Danmark	100%	14.417	11.269
Bilantlia AO	Rusland	100%	87.955	12.913
Biludan Finans A/S	Danmark	100%	11.565	4.297

# Noter til årsregnskabet

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	3.912	3.287
Tilgang i årets løb	7.168	6.543
Afgang i årets løb	-3.262	-3.262
Kostpris 31. december	<u>7.818</u>	<u>6.568</u>
Opskrivninger 1. januar	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 1. januar	448	448
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver	-448	-448
Nedskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>7.818</u></b>	<b><u>6.568</u></b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Varebeholdninger</b>				
Projektbeholdning	11.115	11.965	0	0
Dæk, forbrugsmaterialer mm.	2.483	2.133	0	0
	<b><u>13.598</u></b>	<b><u>14.098</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## 11 Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>12 Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	933	-4.115	5.224	-11.791
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.353	-3.307	-575	-6.567
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	540	8.355	0	23.582
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>120</b>	<b>933</b>	<b>4.649</b>	<b>5.224</b>

### 13 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	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	2.441	2.638	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.968	1.951	1.209	1.209
Langfristet del	4.409	4.589	1.209	1.209
Inden for 1 år	179	175	0	0
	<b>4.588</b>	<b>4.764</b>	<b>1.209</b>	<b>1.209</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	563	0	0
Langfristet del	0	563	0	0
Øvrig kortfristet gæld	3.273	2.634	1.066	766
	<b>3.273</b>	<b>3.197</b>	<b>1.066</b>	<b>766</b>

### 14 Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-13.151	-26.281
Finansielle omkostninger	14.178	5.788
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	25.915	25.038
Skat af årets resultat	4.082	7.839
Andre reguleringer	0	844
	<b>31.024</b>	<b>13.228</b>

	Koncern	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	500	-1.117
Ændring i tilgodehavender	-3.872	-24.986
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	-77
Ændring i leverandører m.v.	-1.905	-735
	<b>-5.277</b>	<b>-26.915</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				

### 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
---	-------	-------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Værdipapir og bankkonti	158.295	207.650	134.741	168.536
-------------------------	---------	---------	---------	---------



# Noter til årsregnskabet

## 17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Eventualforpligtelser

Som yderligere sikkerhed for koncernens mellemværende med kreditinstitutter, er der stillet sikkerhed i aktierne i Bilantlia AO.

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 administrationsselskab 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 66.217 pr. 31. december 2018.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Biludan Gruppen A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 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

## 18 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

## 18 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 finansiel 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 dan ske datter virk som heder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balancen

#### Investeringsjendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

##### *Investeringsjendomme*

I forbindelse med første indregning måles investeringsjendomme til kostpris. Efter første indregning måles investeringsjendomme 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 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 identificer-

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

bare 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.

Dattervirksomheder 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.

### Værdipapirer og kapitalandele

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

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### 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 salgsomkostninger. 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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

### 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 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.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 rentekomkostning 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.

## 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.



# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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