
Biludan Gruppen A/S

Kristianiagade 16, 2100 København Ø

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 23 07 52 10

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/5 2020

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 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. maj 2020

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Biludan Gruppen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 28. maj 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Aslund Pedersen

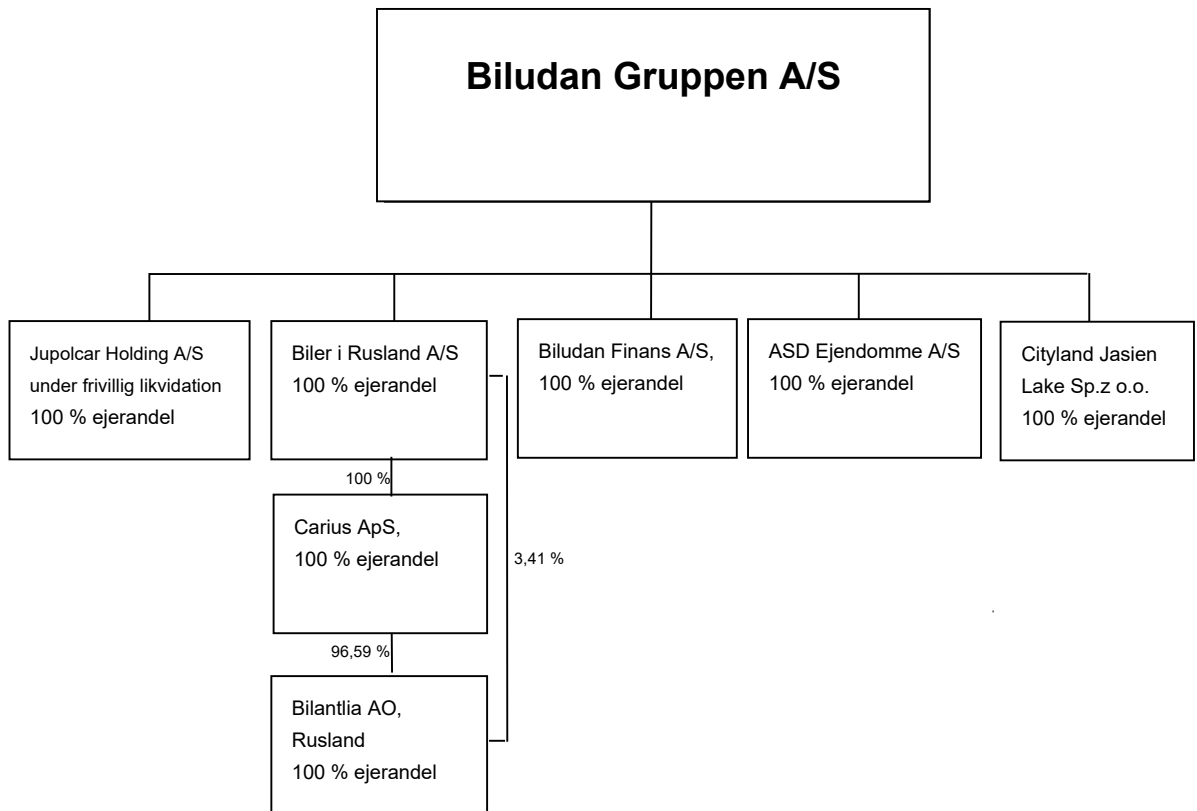
statsautoriseret revisor

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				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	82.804	89.935	91.491	71.422	198.854
Bruttofortjeneste	28.861	32.563	35.956	31.275	81.937
Resultat af ordinær primær drift	1.652	7.691	10.932	9.558	28.363
Resultat før finansielle poster	1.673	8.048	10.469	9.342	141.799
Resultat af finansielle poster	25.931	-1.027	20.493	11.816	-852
Årets resultat	26.173	2.939	23.123	17.073	105.819
Balance					
Balancesum	469.093	415.070	463.283	456.025	374.827
Egenkapital	288.412	264.226	290.136	291.942	285.280
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	39.991	25.284	24.613	20.638	164.818
- investeringsaktivitet	-33.251	-25.073	-36.324	-42.005	99.012
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-71.778	-65.001	-61.208	-54.098	-28.824
- finansieringsaktivitet	19.883	-34.656	-10.883	47.315	-203.894
Årets forskydning i likvider	26.623	-34.445	-22.594	25.948	59.936
Antal medarbejdere	140	139	130	109	222
Nøgletal i %					
Bruttomargin	34,9%	36,2%	39,3%	43,8%	41,2%
Overskudsgrad	2,0%	8,9%	11,4%	13,1%	71,3%
Afkastningsgrad	0,4%	1,9%	2,3%	2,0%	37,8%
Soliditetsgrad	61,5%	63,7%	62,6%	64,0%	76,1%
Forrentning af egenkapital	9,5%	1,1%	7,9%	5,9%	43,0%

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 2019 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 2019 findes i koncernoversigten.

Jupolcar Holding A/S er under frivillig likvidation, som forventes afsluttet i 2020

Derudover har koncernen gennem det 100% datterselskab Cityland Jasien Lake Sp. z o.o. investeret i ejendomsprojekter i Gdansk, Polen. Aktiviteten i Jasien Lake er afhændet i 2020 med et positivt resultat og selskabet forventes herefter likvideret.

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 2019 udviser et overskud på TDKK 26.173, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 288.412.

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

Covid-19 pandemien har skabt usikkerhed om selskabets indtjening i 2020. der henvises til omtale under ”Begivenheder efter balancedagen”.

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 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at ”lukke landene ned”, får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen 31. december 2019, og udgør derfor en ikke regulerende begivenhed for virksomheden.

Koncernens indtægter er negativt påvirket som følge af fald i værdien af værdipapir og kapitalandele, fald i rubel valutakursen samt fald i biludlejningsaktiviteten i datterselskabet Bilantlia AO. Påvirkningen vil dog ikke påvirke forudsætningen om fortsatte drift.

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Nettoomsætning		82.804	89.935	132	132
Produktionsomkostninger	1	-53.943	-57.372	0	0
Bruttoresultat		28.861	32.563	132	132
Distributionsomkostninger		-1.929	-1.708	0	0
Administrationsomkostninger	1	-24.880	-23.355	-10.760	-9.099
Resultat af ordinær primær drift		2.052	7.500	-10.628	-8.967
Værdireguleringer af investeringsaktiver		-400	191	0	0
Andre driftsindtægter	2	21	357	0	0
Resultat før finansielle poster		1.673	8.048	-10.628	-8.967
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	4.457	11.428
Finansielle indtægter	4	37.936	13.151	32.830	4.816
Finansielle omkostninger	5	-12.005	-14.178	-1.703	-4.972
Resultat før skat		27.604	7.021	24.956	2.305
Skat af årets resultat	6	-1.431	-4.082	1.217	634
Årets resultat		26.173	2.939	26.173	2.939

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Investeringsejendomme	8	7.600	8.000	0	0
Udlejningsbiler m.v.	7	137.371	116.909	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	3.252	3.312	3.189	3.263
Materielle anlægsaktiver		148.223	128.221	3.189	3.263
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	36.663	21.522
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	10.265	7.818	6.568	6.568
Finansielle anlægsaktiver		10.265	7.818	43.231	28.090
Anlægsaktiver		158.488	136.039	46.420	31.353
Varebeholdninger	11	13.168	13.598	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.919	5.398	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	102.335	99.438
Andre tilgodehavender		60.810	54.864	43.042	35.961
Udskudt skatteaktiv	14	7.675	6.688	6.855	4.649
Selskabsskat		118	0	0	272
Periodeafgrænsningsposter	12	11.348	11.539	77	82
Tilgodehavender		83.870	78.489	152.309	140.402
Værdipapirer		205.407	183.795	181.205	141.441
Likvide beholdninger		8.160	3.149	140	98
Omsætningsaktiver		310.605	279.031	333.654	281.941
Aktiver		469.093	415.070	380.074	313.294

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		750	750	750	750
Overført resultat		275.662	251.476	275.663	251.476
Foreslået udbytte for regnskabsåret		12.000	12.000	12.000	12.000
Egenkapital		288.412	264.226	288.413	264.226
Hensættelse til udskudt skat	14	6.280	6.568	0	0
Hensatte forpligtelser		6.280	6.568	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		4.227	4.409	1.209	1.209
Langfristede gældsforpligtelser	15	4.227	4.409	1.209	1.209
Gæld til realkreditinstitutter	15	183	179	0	0
Kreditinstitutter		141.188	112.001	53.113	26.517
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.842	8.473	414	195
Gæld til tilknyttede virksomheder		15.460	12.585	34.693	20.081
Selskabsskat		444	1.837	518	0
Anden gæld		3.454	3.273	1.714	1.066
Periodeafgrænsningsposter	16	603	1.519	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		170.174	139.867	90.452	47.859
Gældsforpligtelser		174.401	144.276	91.661	49.068
Passiver		469.093	415.070	380.074	313.294
Resultatdisponering	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabskapital	Overført	Foreslået udbytte for regnskabs-	I alt
	TDKK	resultat	året	TDKK
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	750	251.475	12.000	264.225
Valutakursregulering	0	11.896	0	11.896
Ordinært udbytte på egne aktier	0	0	-12.000	-12.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-1.881	0	-1.881
Årets resultat	0	14.172	12.000	26.172
Egenkapital 31. december	750	275.662	12.000	288.412

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	750	251.475	12.000	264.225
Valutakursregulering	0	11.896	0	11.896
Ordinært udbytte på egne aktier	0	0	-12.000	-12.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-1.881	0	-1.881
Årets resultat	0	14.173	12.000	26.173
Egenkapital 31. december	750	275.663	12.000	288.413

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		26.173	2.939
Reguleringer	17	-3.843	31.024
Ændring i driftskapital	18	-4.603	-5.277
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		17.727	28.686
Renteindbetalinger og lignende		37.954	13.151
Renteudbetalinger og lignende		-11.474	-14.174
Pengestrømme fra ordinær drift		44.207	27.663
Betalt selskabsskat		-4.216	-2.379
Pengestrømme fra driftsaktivitet		39.991	25.284
Køb af materielle anlægsaktiver		-71.778	-65.001
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-3.889	-7.169
Salg af materielle anlægsaktiver		42.416	44.307
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	2.790
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-33.251	-25.073
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-179	-176
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-26.996
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		2.875	7.516
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		29.187	0
Betalt udbytte		-12.000	-15.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		19.883	-34.656
Ændring i likvider		26.623	-34.445
Likvider 1. januar		186.944	221.389
Likvider 31. december		213.567	186.944
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		8.160	3.149
Værdipapirer		205.407	183.795
Likvider 31. december		213.567	186.944

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Medarbejderforhold				
Lønninger	16.906	15.813	4.255	3.945
Pensioner	100	112	100	112
Andre omkostninger til social sikring	4.195	3.878	29	25
Andre personaleomkostninger	25	17	25	17
	21.226	19.820	4.409	4.099
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	14.170	13.057	0	0
Administrationsomkostninger	7.056	6.763	4.409	4.099
	21.226	19.820	4.409	4.099
Heraf udgør vederlag til direktion	3.495	3.731	3.495	3.731
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	140	139	4	4
	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Andre driftsindtægter				
Øvrige indtægter	21	357	0	0
	21	357	0	0

Øvrige indtægter vedrører primært til gevinst ved salg datterselskabet Jupolcar Polen Sp.z o.o.

Noter til årsregnskabet

3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	Morderselskab	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
Andel af overskud i dattervirksomheder	4.457	12.070
Andel af underskud i dattervirksomheder	0	-642
	4.457	11.428

4 Finansielle indtægter	Koncern		Morderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.578	1.567
Andre finansielle indtægter	37.450	12.960	31.252	3.249
Valutakursreguleringer	486	22	0	0
Vautakursgevinster	0	169	0	0
	37.936	13.151	32.830	4.816

5 Finansielle omkostninger	Koncern		Morderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	261	293
Andre finansielle omkostninger	12.005	13.792	1.442	4.679
Kursreguleringer omkostninger	0	386	0	0
	12.005	14.178	1.703	4.972

6 Skat af årets resultat	Koncern		Morderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Årets aktuelle skat	2.044	3.624	1.053	-77
Årets udskudte skat	-520	1.353	-2.206	575
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-93	-895	-64	-1.132
	1.431	4.082	-1.217	-634

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Udlejningsbiler m.v. TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. januar	136.333	8.204
Valutakursregulering	19.915	40
Tilgang i årets løb	71.710	68
Afgang i årets løb	-66.197	-56
Kostpris 31. december	<u>161.761</u>	<u>8.256</u>
Opskrivninger 1. januar	10.800	0
Årets opskrivninger	-4.000	0
Opskrivninger 31. december	<u>6.800</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	30.345	4.893
Valutakursregulering	4.429	36
Årets afskrivninger	20.253	75
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-23.837	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>31.190</u>	<u>5.004</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>137.371</u>	<u>3.252</u>

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	I alt TDKK
Kostpris 1. januar	7.859	7.859
Tilgang i årets løb	39	39
Afgang i årets løb	-56	-56
Kostpris 31. december	<u>7.842</u>	<u>7.842</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	4.597	4.597
Årets afskrivninger	56	56
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>4.653</u>	<u>4.653</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>3.189</u>	<u>3.189</u>

8 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern Investerings- ejendomme TDKK
Kostpris 1. januar	8.000
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0
Valutakursregulering	0
Kostpris 31. december	<u>8.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	0
Årets værdireguleringer	-400
Værdireguleringer 31. december	<u>-400</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>7.600</u>

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

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

Noter til årsregnskabet

8 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

	Koncern	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
Afkastkrav	7,7%	7,3 %

9 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. januar	42.338	42.339
Kostpris 31. december	42.338	42.339
Værdireguleringer 1. januar	-42.677	-21.758
Valutakursregulering	11.894	-11.101
Årets resultat	4.943	11.667
Udbytte til moderselskabet	0	-21.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-1.879	0
Værdireguleringer 31. december	-27.719	-42.192
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	22.044	21.375
Regnskabsmæssig værdi 31. december	36.663	21.522

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Jupolar Holding ApS	Danmark	100%	1.701.595	-261.294
ASD Ejendomme A/S	Danmark	100%	7.876.722	82.392
Cityland Jasien Lake	Polen	100%	-22.043.521	-398.952
Biler i Rusland A/S	Danmark	100%	14.452.383	3.980.179
Carirus A/S	Danmark	100%	29.373.968	7.380.970
Bilantlia AO	Rusland	100%	104.972.555	8.893.764
Biludan Finans A/S	Danmark	100%	12.632.869	1.054.241

Noter til årsregnskabet

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moderselskab
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	7.818	6.568
Tilgang i årets løb	2.447	0
Kostpris 31. december	<u>10.265</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	<u>0</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>10.265</u>	<u>6.568</u>

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Varebeholdninger				
Projektbeholdning	10.694	11.115	0	0
Dæk, forbrugsmaterialer mm.	2.474	2.483	0	0
	<u>13.168</u>	<u>13.598</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

12 Periodeafgrænsningsposter

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

13 Resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	12.000	12.000
Overført resultat	<u>14.173</u>	<u>-9.061</u>
	<u>26.173</u>	<u>2.939</u>

Noter til årsregnskabet

14 Udskudt skatteaktiv	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Udskudt skatteaktiv 1. januar	120	933	4.649	5.224
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	520	-1.353	2.206	-575
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	755	540	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	1.395	120	6.855	4.649

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførelse, som forventes udnyttet inden for de kommende år.

15 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:

Gæld til realkreditinstitutter	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Efter 5 år	2.240	2.441	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.987	1.968	1.209	1.209
Langfristet del	4.227	4.409	1.209	1.209
Inden for 1 år	183	179	0	0
	4.410	4.588	1.209	1.209

16 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-37.936	-13.151
Finansielle omkostninger	12.005	14.178
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	20.657	25.915
Skat af årets resultat	1.431	4.082
	-3.843	31.024

	Koncern	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	430	500
Ændring i tilgodehavender	-4.663	-3.872
Ændring i leverandører m.v.	-370	-1.905
	-4.603	-5.277

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	7.600	8.000	0	0
---	-------	-------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Værdipapir og bankkonti	213.567	158.295	181.345	134.741
-------------------------	---------	---------	---------	---------

Noter til årsregnskabet

19 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 77.548 pr. 31. december 2019.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Biludan Gruppen A/S for 2019 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 2019 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

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

forholdet blev etableret.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Balancen

Investeringsjendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Investeringsjendomme

I forbindelse med første indregning måles investeringsejendomme til kostpris. Efter første indregning måles investeringsejendomme 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:

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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.

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 nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 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.

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

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv 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	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$