

---

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

Kristianiagade 16, 2100 København Ø

## **Årsrapport for 2021**

---

CVR-nr. 23 07 52 10

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 9 /6 2022

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 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 12. maj 2022

## 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Biludan Gruppen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med 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 12. maj 2022

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Aslund Pedersen

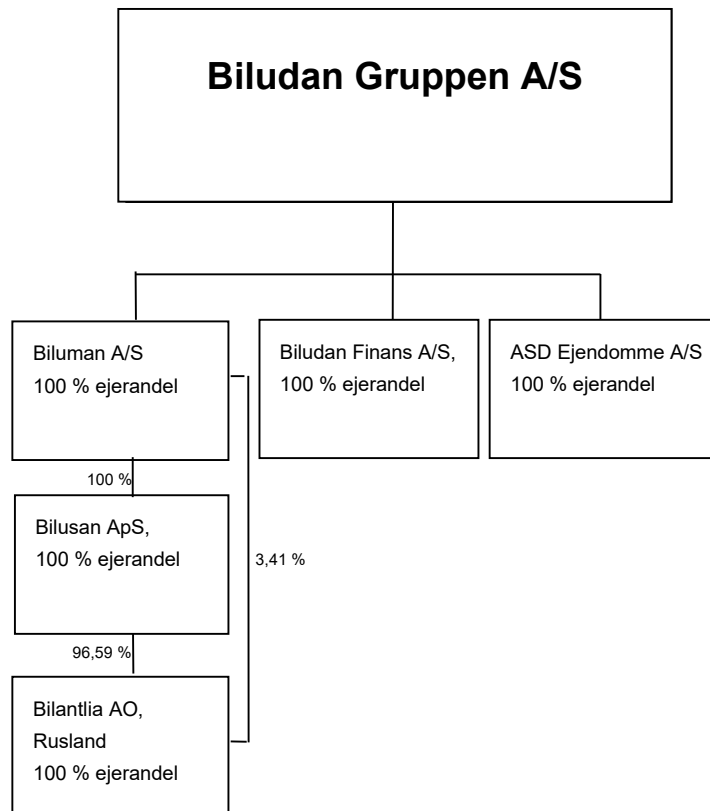
statsautoriseret revisor

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				
	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	83.515	79.311	82.804	89.935	91.491
Bruttofortjeneste	35.743	23.532	28.861	32.563	35.956
Resultat af ordinær primær drift	8.593	2.119	1.652	7.691	10.932
Resultat før finansielle poster	12.183	2.142	1.673	8.048	10.469
Resultat af finansielle poster	13.817	22.232	25.931	-1.027	20.493
Årets resultat	14.534	24.429	26.173	2.939	23.123
<b>Balance</b>					
Balancesum	477.552	456.415	469.093	415.070	463.283
Egenkapital	281.571	277.072	288.412	264.226	290.136
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	39.664	56.299	39.991	25.284	24.613
- investeringsaktivitet	-63.326	-29.962	-33.251	-25.073	-36.324
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-118.825	-64.344	-71.778	-65.001	-61.208
- finansieringsaktivitet	743	-10.790	19.883	-34.656	-10.883
Årets forskydning i likvider	-22.919	15.547	26.623	-34.445	-22.594
Antal medarbejdere	155	148	140	139	130
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	42,8%	29,7%	34,9%	36,2%	39,3%
Overskudsgrad	14,6%	2,7%	2,0%	8,9%	11,4%
Afkastningsgrad	2,6%	0,5%	0,4%	1,9%	2,3%
Soliditetsgrad	59,0%	60,7%	61,5%	63,7%	62,6%
Forrentning af egenkapital	5,2%	8,6%	9,5%	1,1%	7,9%

# Ledelsesberetning

## 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 investeringselskab, hvis aktiviteter består i formueforvaltning.

En samlet oversigt over koncernens sammensætning pr. 31. december 2021 findes i koncernoversigten.

Cityland Jasien Lake Sp.z o.o. er likvideret i 2021.

Koncernens investeringer i biludlejning og billeasing i Rusland varetages gennem de 100 % ejede datterselskaber Biluman A/S og Bilusan ApS, med ejerskab på samlet 100 % i Bilantlia AO, Skt. Petersborg, 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 2021 udviser et overskud på TDKK 14.534, og koncernens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på TDKK 281.571.

## Drift

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

## Valutarisici

Siden balancedagen har rublen – primært som følge af Ruslands invasion i Ukraine været meget volatil, men er vendt tilbage til niveauet ultimo 2021. Den fremtidige indregning af selskabets aktiver i Rusland er således usikker. Desuden er pengeoverførsler fra Rusland til Danmark suspenderet.

## 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.

Som følge af Ruslands invasion i Ukraine er renteniveauet i Rusland steget og det vil påvirke det russiske selskab negativt.

# Ledelsesberetning

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

### 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 2021 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2021 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

Efter den russiske invasion i Ukraine den 24. februar 2022 har EU, UK og USA vedtaget sanktioner mod Rusland.

Selskabets ret til at operere under AVIS/BUDGET navnene samt benytte AVIS/BUDGET's reservationssystemer og biludlejningssystem (Wizard ) er midlertidigt suspenderet. Selskabet har derfor siden begyndelsen af april måned opereret under det implementerede navn REXRENT. Omsætningen for marts måned 2022 er totalt steget med 13% og for april, faldet med 5% i forhold til 2021, men korttidslejeomsætningen er i marts måned faldet med ca. 36% og april med ca. 65%. Biludlejningsflåden er hertil nu reduceret med 13 % siden ultimo februar. Medarbejderstaben udnyttes fortsat.

Rublen har i 2022 været meget volatil, men er vendt tilbage til niveauet ultimo 2021.

Eksisterende låneaftale med ROSBANK er forlænget på kommercielle vilkår frem til oktober 2022. Selskabet har som politik valgt ikke at eksponere sig yderligere men i stedet søge finansielle samarbejdspartnere for på sigt at være i stand til at reducere og tilbagebetale selskabets egenkapital til moderselskab.

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>83.515</b>	<b>79.311</b>	<b>132</b>	<b>132</b>
Produktionsomkostninger	1	-47.772	-55.779	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>35.743</b>	<b>23.532</b>	<b>132</b>	<b>132</b>
Distributionsomkostninger		-1.137	-1.186	0	0
Administrationsomkostninger	1	-25.613	-19.827	-8.657	-7.558
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>8.993</b>	<b>2.519</b>	<b>-8.525</b>	<b>-7.426</b>
Værdireguleringer af investeringsaktiver		-400	-400	0	0
Andre driftsindtægter		3.590	23	3.218	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>12.183</b>	<b>2.142</b>	<b>-5.307</b>	<b>-7.426</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	10.344	1.099
Finansielle indtægter	3	24.676	41.043	20.624	37.526
Finansielle omkostninger	4	-10.859	-18.811	-3.015	-8.600
<b>Resultat før skat</b>		<b>26.000</b>	<b>24.374</b>	<b>22.646</b>	<b>22.599</b>
Skat af årets resultat	5	-11.466	55	-8.112	1.830
<b>Årets resultat</b>		<b>14.534</b>	<b>24.429</b>	<b>14.534</b>	<b>24.429</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Investeringsejendomme	7	6.800	7.200	0	0
Udlejningsbiler m.v.	6	161.385	114.603	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6	1.652	3.279	1.641	3.227
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>169.837</b>	<b>125.082</b>	<b>1.641</b>	<b>3.227</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	19.915	20.069
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	6.241	4.664	525	525
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>6.241</b>	<b>4.664</b>	<b>20.440</b>	<b>20.594</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>176.078</b>	<b>129.746</b>	<b>22.081</b>	<b>23.821</b>
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>804</b>	<b>1.526</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8.593	5.613	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	95.076	80.669
Andre tilgodehavender		72.577	69.603	50.200	48.747
Udskudt skatteaktiv	14	3.601	11.063	2.944	9.661
Selskabsskat		803	260	0	0
Periodeafgrænsningsposter	11	8.901	9.490	92	91
<b>Tilgodehavender</b>		<b>94.475</b>	<b>96.029</b>	<b>148.312</b>	<b>139.168</b>
<b>Værdipapirer</b>	12	<b>204.270</b>	<b>223.925</b>	<b>178.569</b>	<b>202.939</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.925</b>	<b>5.189</b>	<b>3</b>	<b>2.887</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>301.474</b>	<b>326.669</b>	<b>326.884</b>	<b>344.994</b>
<b>Aktiver</b>		<b>477.552</b>	<b>456.415</b>	<b>348.965</b>	<b>368.815</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Selskabskapital		750	750	750	750
Overført resultat		280.821	264.322	280.821	264.322
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	12.000	0	12.000
<b>Egenkapital</b>		<b>281.571</b>	<b>277.072</b>	<b>281.571</b>	<b>277.072</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	6.789	5.905	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>6.789</b>	<b>5.905</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		2.638	4.039	0	1.209
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>2.638</b>	<b>4.039</b>	<b>0</b>	<b>1.209</b>
Gæld til realkreditinstitutter	15	192	188	0	0
Kreditinstitutter		148.280	138.886	30.119	45.248
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.509	6.935	320	295
Gæld til tilknyttede virksomheder		23.904	19.156	34.403	41.990
Selskabsskat		2.252	1.137	545	780
Anden gæld		2.981	2.504	2.007	2.221
Periodeafgrænsningsposter	16	436	593	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>186.554</b>	<b>169.399</b>	<b>67.394</b>	<b>90.534</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>189.192</b>	<b>173.438</b>	<b>67.394</b>	<b>91.743</b>
<b>Passiver</b>		<b>477.552</b>	<b>456.415</b>	<b>348.965</b>	<b>368.815</b>
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	264.321	12.000	277.071
Valutakursregulering	0	7.287	0	7.287
Betalt ordinært udbytte	0	0	-12.000	-12.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-5.321	0	-5.321
Årets resultat	0	14.534	0	14.534
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>750</b>	<b>280.821</b>	<b>0</b>	<b>281.571</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	750	264.321	12.000	277.071
Valutakursregulering	0	7.287	0	7.287
Betalt ordinært udbytte	0	0	-12.000	-12.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-5.321	0	-5.321
Årets resultat	0	14.534	0	14.534
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>750</b>	<b>280.821</b>	<b>0</b>	<b>281.571</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2021 TDKK	2020 TDKK
Årets resultat		14.534	24.429
Reguleringer	17	23.293	6.369
Ændring i driftskapital	18	-9.434	146
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>28.393</b>	<b>30.944</b>
Renteindbetalinger og lignende		24.676	46.378
Renteudbetalinger og lignende		-10.854	-17.867
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>42.215</b>	<b>59.455</b>
Betalt selskabsskat		-2.551	-3.156
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>39.664</b>	<b>56.299</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-118.825	-64.344
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-3.190
Salg af materielle anlægsaktiver		54.642	35.623
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		857	1.949
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-63.326</b>	<b>-29.962</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.397	-183
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-2.302
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		9.392	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		4.748	3.696
Betalt udbytte		-12.000	-12.001
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>743</b>	<b>-10.790</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-22.919</b>	<b>15.547</b>
Likvider 1. januar		229.114	213.567
<b>Likvider 31. december</b>		<b>206.195</b>	<b>229.114</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.925	5.189
Værdipapirer		204.270	223.925
<b>Likvider 31. december</b>		<b>206.195</b>	<b>229.114</b>





## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.673	1.637
Andre finansielle indtægter	24.546	41.043	18.951	35.889
Valutakursreguleringer	130	0	0	0
	<b>24.676</b>	<b>41.043</b>	<b>20.624</b>	<b>37.526</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	1.020	858	1.274	1.251
Andre finansielle omkostninger	9.839	16.682	1.741	7.349
Kursreguleringer omkostninger	0	1.271	0	0
	<b>10.859</b>	<b>18.811</b>	<b>3.015</b>	<b>8.600</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	2.819	852	812	0
Årets udskudte skat	8.707	-888	6.717	-1.811
Regulering af skat vedrørende tidligere år	30	-19	583	-19
Regulering af udskudt skat tidligere år	-90	0	0	0
	<b>11.466</b>	<b>-55</b>	<b>8.112</b>	<b>-1.830</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Udlejningsbiler m.v. TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. januar	131.372	8.011
Valutakursregulering	10.280	0
Tilgang i årets løb	119.458	0
Afgang i årets løb	-72.777	-1.545
Kostpris 31. december	<u>188.333</u>	<u>6.466</u>
Opskrivninger 1. januar	4.900	0
Årets opskrivninger	-4.900	0
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	21.670	4.757
Valutakursregulering	1.696	0
Årets afskrivninger	23.287	57
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-19.705	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>26.948</u>	<u>4.814</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>161.385</u></b>	<b><u>1.652</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

### Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	I alt TDKK
Kostpris 1. januar	7.915	7.915
Afgang i årets løb	-1.545	-1.545
Kostpris 31. december	6.370	6.370
Ned- og afskrivninger 1. januar	4.687	4.687
Årets afskrivninger	42	42
Ned- og afskrivninger 31. december	4.729	4.729
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.641</b>	<b>1.641</b>

## 7 Aktiver der måles til dagsværdi

	<b>Koncern</b> Investerings- ejendomme TDKK
Kostpris 1. januar	8.000
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0
Valutakursregulering	0
Kostpris 31. december	8.000
Værdireguleringer 1. januar	-800
Årets værdireguleringer	-400
Værdireguleringer 31. december	-1.200
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>6.800</b>

### 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)

	<b>Koncern</b>	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
Afkastkrav	8,2%	7,9%

### 8 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. januar	41.634	42.135
Afgang i årets løb	-417	-500
Kostpris 31. december	41.217	41.635
Værdireguleringer 1. januar	-51.389	-27.719
Årets afgang	17.776	-1.202
Valutakursregulering	7.287	-22.744
Årets resultat	10.345	1.302
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-5.321	-1.026
Værdireguleringer 31. december	-21.302	-51.389
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	29.823
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>19.915</b>	<b>20.069</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Biludan Finans A/S	Danmark	100%	16.122	3.949
ASD Ejendomme A/S	Danmark	100%	8.101	201
Biluman A/S	Danmark	100%	-4.302	6.384
Bilusan ApS	Danmark	100%	21.769	12.732
Bilantlia AO	Rusland	100%	99.263	14.060

## 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	4.663	525
Tilgang i årets løb	1.578	0
Kostpris 31. december	<u>6.241</u>	<u>525</u>
Opskrivninger 1. januar	0	0
Opskrivninger 31. december	0	0
Nedskrivninger 1. januar	0	0
Nedskrivninger 31. december	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>6.241</u></b>	<b><u>525</u></b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Varebeholdninger</b>				
Dæk, forbrugsmaterialer mm.	804	1.526	0	0
	<b><u>804</u></b>	<b><u>1.526</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	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>12 Værdipapirer</b>				
Aktier	178.569	202.939	178.569	202.939
Obligationer	25.701	20.986	0	0
	<b>204.270</b>	<b>223.925</b>	<b>178.569</b>	<b>202.939</b>

Ændring i dagsværdien indregnet i resultatopgørelsen som urealiseret gevinst udgør for koncernen TDKK 8.520 (TDKK 26.883 i 2020) og for moderselskabet TDKK 9.089 (TDKK 29.391 i 2020).

### 13 Resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	12.000
Overført resultat	14.534	12.429
	<b>14.534</b>	<b>24.429</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>14 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	-5.158	-1.395	-9.661	-6.855
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	8.707	-888	6.717	-1.811
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-361	-2.875	0	-995
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>3.188</b>	<b>-5.158</b>	<b>-2.944</b>	<b>-9.661</b>

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

# Noter til årsregnskabet

## 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:

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	1.823	2.034	0	0
Mellem 1 og 5 år	815	2.005	0	1.209
Langfristet del	2.638	4.039	0	1.209
Inden for 1 år	192	188	0	0
	<b>2.830</b>	<b>4.227</b>	<b>0</b>	<b>1.209</b>

## 16 Periodeafgrænsningsposter

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

## 17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2021 TDKK	2020 TDKK
Finansielle indtægter	-24.676	-41.043
Finansielle omkostninger	10.859	18.811
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	25.644	22.114
Skat af årets resultat	11.466	-55
Andre reguleringer	0	6.542
	<b>23.293</b>	<b>6.369</b>



# Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	722	11.642
Ændring i tilgodehavender	-12.056	-8.605
Ændring i leverandører m.v.	1.900	-2.891
	<b>-9.434</b>	<b>146</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>19 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	6.800	7.200	0	0
---	-------	-------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Værdipapirer og bankkonti	204.270	226.909	178.569	205.823
---------------------------	---------	---------	---------	---------

## Eventualforpligtelser

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

Biludan Gruppen A/S har stillet bankgaranti over for datterselskabs lånefacilitet på TDKK 78.849

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, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har afgivet erklæring om finansiel støtte for datterselskabet Biluman A/S, som er gældende frem til næste ordinær generalforsamling.

Der er stillet garanti for datterselskabs engagement med kreditinstitut i Rusland stort TDKK 78.849

## Noter til årsregnskabet

### 19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Selskabet hæfter som komplementar ubegrænset for forpligtelserne i K/S Skovshoved Hotel af 2003. Bogført gæld i kommanditselskabet udgør TDKK 95.744 pr. 31. december 2021.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Biludan Gruppen A/S for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2021 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 danske dattervirksomheder. 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 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*

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 reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Udlejningsbiler m.v.	3 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien 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.

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

### 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 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.

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