
Distribution Services A/S

Borgmester Christiansens Gade 47-49, 2450
København SV

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 56 44 88 10

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 12/5 2016


Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	8
Balance 31. december	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter til årsregnskabet	12
Regnskabspraksis	16

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Distribution Services A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


København, den 13. april 2016

Direktion



Peter Kastberg

Bestyrelse



Martin von Horsten
formand

Nikolaj Grundtvig Ahrenkiel



Lene Reipuert Kock



Jørgen Loft Holm

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Distribution Services A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Distribution Services A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

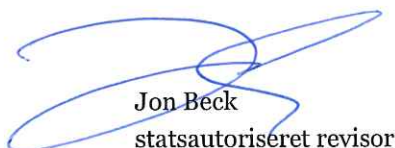
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 13. april 2016

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98



Jon Beck
statsautoriseret revisor



Niels Vendelbo
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Distribution Services A/S
Borgmester Christiansens Gade 47-49
2450 København SV

Telefon: 33 266 266

Telefax: 33 266 233

E-mail: adm@DistributionServices.dk

Hjemmeside: www.DistributionServices.dk

CVR-nr.: 56 44 88 10

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Martin von Horsten, formand
Lene Reipuert Kock
Jørgen Loft Holm
Nikolaj Grundtvig Ahrenkiel

Direktion

Peter Kastberg

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
2100 København Ø

Pengeinstitut

Danske Bank
Holmens Kanal 2
1060 København K

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporterne for moderselskabet Post Danmark A/S samt det ultimative moderselskab PostNord AB.

Koncernrapporterne for Post Danmark A/S samt det ultimative moderselskab PostNord AB kan rekvireres på følgende adresse:

Hedegaardsvej 88
2300 København S

Hoved- og nøgletal

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

	2015	2014	2013	2012	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
	12 måneder	12 måneder	12 måneder	8 måneder	12 måneder
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	38.318	36.734	42.319	46.485	71.545
Resultat af ordinær primær drift	16.593	13.157	17.572	30.212	43.734
Resultat før finansielle poster	16.574	13.171	17.572	30.212	46.286
Resultat af finansielle poster	24	242	-590	69	145
Årets resultat	12.854	10.314	13.067	22.698	34.770
Balance					
Balancesum	49.492	52.040	77.405	98.365	131.909
Egenkapital	25.691	25.837	41.523	68.457	95.758
Investering i materielle anlægsaktiver	0	507	1.092	-4.348	4.466
Antal medarbejdere	130	138	140	146	159
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	33,5%	25,3%	22,7%	30,7%	35,1%
Soliditetsgrad	51,9%	49,6%	53,6%	69,6%	72,6%
Forrentning af egenkapital	49,9%	30,6%	23,8%	41,5%	37,9%

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktiviteter har i det forgangne år været efterbehandling og klargøring af trykte medier til distribution.

Markedsoverblik

Markedet for distribution af trykte medier er under fortsat forandring.

Selskabet har, som leverandør og samarbejdspartner i relation til PostNord Danmark, nøje fulgt udviklingen, og tilpasset produktionen i henhold til markedssituationen.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 12.854.151, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 25.691.460.

Regnskabsperioden er forløbet bedre end forventet, idet optimeringer/rationaliseringer har medført bedre resultater end planlagt. Omsætningen har fulgt budgetforventningen.

Kapitalberedskabet

Kapitalberedskabet er tilfredsstillende.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

De fastlagte strategier følges konsekvent med henblik på en fortsat positiv udvikling i de kommende år. Primært grundet volumentilgang forventes et bedre driftsresultat i 2016 end resultatet i 2015.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Virksomheden har ingen forskningsmæssige aktiviteter. Udviklingsaktiviteterne er primært rettet mod hhv. driftsoptimering og nye metoder til effektiv håndtering i.f.m. distribution af trykte medier.

Videnressourcer

Selskabet har et solidt videngrundlag omkring udviklingstendenser, samt fremtidige forandringer i markedsønsker og -behov.

Viden, erfaring og kompetencer fastholdes og udvikles i selskabet gennem et stimulerende arbejdsmiljø og en høj grad af involvering. Administrative og ledende medarbejdere har generelt betydelig erfaring og en længerevarende fast tilknytning til selskabet.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste		38.317.682	36.733.927
Personaleomkostninger	1	-4.910.776	-5.259.468
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2	-16.814.368	-18.303.594
Andre driftsomkostninger		-18.436	0
Resultat før finansielle poster		16.574.102	13.170.865
Finansielle indtægter	3	40.190	241.500
Finansielle omkostninger	4	-28.242	-120.690
Resultat før skat		16.586.050	13.291.675
Skat af årets resultat	5	-3.731.899	-2.977.451
Årets resultat		12.854.151	10.314.224

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	15.000.000	13.000.000
Overført resultat	-2.145.849	-2.685.776
	12.854.151	10.314.224

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Produktionsanlæg og maskiner		23.893.116	39.406.765
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		443.816	1.744.535
Materielle anlægsaktiver under udførelse		3.717.148	3.903.656
Materielle anlægsaktiver	6	28.054.080	45.054.956
Anlægsaktiver		28.054.080	45.054.956
Varebeholdninger	7	693.354	257.640
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		131.485	64.978
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		20.455.023	4.428.674
Andre tilgodehavender		1.741	2.591
Periodeafgrænsningsposter		120.511	2.220.188
Tilgodehavender		20.708.760	6.716.431
Likvide beholdninger		35.526	11.297
Omsætningsaktiver		21.437.640	6.985.368
Aktiver		49.491.720	52.040.324

Balance 31. december

Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Aktiekapital		500.000	500.000
Overført resultat		10.191.460	12.337.309
Foreslået udbytte for regnskabsåret		15.000.000	13.000.000
Egenkapital	8	25.691.460	25.837.309
Hensættelse til udskudt skat	9	2.149.000	5.106.000
Hensatte forpligtelser		2.149.000	5.106.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.498.815	2.032.747
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	7.071.587
Selskabsskat		12.778.350	6.089.451
Anden gæld	10	6.374.095	5.903.230
Kortfristet gæld		21.651.260	21.097.015
Gældsforpligtelser		21.651.260	21.097.015
Passiver		49.491.720	52.040.324
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Nærtstående parter og ejerforhold	12		

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	500.000	12.337.309	13.000.000	25.837.309
Betalt ordinært udbytte	0	0	-13.000.000	-13.000.000
Årets resultat	0	-2.145.849	15.000.000	12.854.151
Egenkapital 31. december	500.000	10.191.460	15.000.000	25.691.460

Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	45.683.074	47.283.166
Pensioner	3.288.567	3.103.488
Andre omkostninger til social sikring	1.268.325	786.027
	<u>50.239.966</u>	<u>51.172.681</u>
Overført til bruttofortjeneste	-45.329.190	-45.913.213
	<u>4.910.776</u>	<u>5.259.468</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<u>1.140.767</u>	<u>1.198.617</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>130</u>	<u>138</u>
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	16.814.368	18.303.594
	<u>16.814.368</u>	<u>18.303.594</u>
3 Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	40.190	241.500
	<u>40.190</u>	<u>241.500</u>
4 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	7.821	27.663
Andre finansielle omkostninger	20.421	93.027
	<u>28.242</u>	<u>120.690</u>

Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
5 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	6.688.899	6.089.451
Årets udskudte skat	-2.810.000	-2.895.000
Regulering af udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	-147.000	-217.000
	3.731.899	2.977.451
Skat af årets resultat fordeles således:		
Beregnet 23,5% / 24,5% skat af årets resultat før skat	3.897.722	3.256.460
Skatteeffekt af:		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	-18.823	-62.009
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	-147.000	-217.000
	3.731.899	2.977.451

6 Materielle anlægsaktiver

	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	166.401.558	14.833.170	3.903.656
Afgang i årets løb	0	0	-186.508
Kostpris 31. december	166.401.558	14.833.170	3.717.148
Ned- og afskrivninger 1. januar	126.994.793	13.088.635	0
Årets afskrivninger	15.513.649	1.300.719	0
Ned- og afskrivninger 31. december	142.508.442	14.389.354	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	23.893.116	443.816	3.717.148
Afskrives over	5-10 år	3-5 år	

Noter til årsregnskabet

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
7 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	693.354	257.640
	<u>693.354</u>	<u>257.640</u>
8 Egenkapital		
Selskabskapitalen består af 50 aktier à nominelt DKK 10.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.		
Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.		
9 Hensættelse til udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	2.149.000	5.106.000
	<u>2.149.000</u>	<u>5.106.000</u>
10 Anden gæld		
Merværdiafgift	1.524.560	1.201.591
A-skat og AM-bidrag	-196	57.222
Feriepengeforpligtelse	2.384.315	2.503.253
Feriepenge og feriefridage	576.959	1.173.674
Skyldig frihedskonto	718.035	484.391
Skyldig løn og gage	773.378	0
Anden gæld	397.044	483.099
	<u>6.374.095</u>	<u>5.903.230</u>

Noter til årsregnskabet

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået kontraktlige forpligtelser med opsigelse tidligst 31. december 2017 med en samlet forpligtelse på 26.524 tkr.

Selskabet har indgået leasingforpligtelser for bil på 135 tkr.

Eventualforpligtelser

Der påhviler selskabet solidarisk hæftelse for Post Danmark - koncernens momsforpligtigelse, da selskabet indgår i koncernens fællesregistrering

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab, Post Danmark A/S, CVR-nr. 26 66 39 03.

Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

12 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Post Danmark A/S, Hedegaardsvej 88, 2300 København S	Moderselskab
PostNord AB, 105 00 Stockholm, Sverige	Ultimativt moderselskab

Ejerforhold

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

Post Danmark A/S, Hedegaardsvej 88, 2300 København S

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Distribution Services A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Post Danmark A/S har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af serviceydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering af ydelserne har fundet sted, og der er foretaget fakturering.

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Regnskabspraksis

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

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

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

Regnskabspraksis

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Forudbetalte omkostninger

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje mv.

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Regnskabspraksis

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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