

# VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS

AKSJESELSKAP



**2. kvartals- og halvårsregnskap 2016**

## 2. kvartals- og halvårsregnskap 2016

Volkswagen Møller Bilfinans AS ("Selskapet") er hjemmehørende i Norge, med kontoradresse Frysjavaen 31 B, Oslo. VWMBF har som formål å understøtte salget av alle Volkswagen gruppens merker i markedet, og øke kundeloyaliteten på en bærekraftig måte i hele verdikjeden.

### Tall fra virksomheten

Pr juni 2016 har det blitt etablert 8 253 nye leasingavtaler til en total kostpris på 2 417 millioner kroner og 5 312 nye gjeldsbrevlån til en verdi av 1 274 millioner kroner. Dette er en økning av antallet nyetablerte kontrakter med 33,7 % sammenlignet med samme periode i fjor. Dette gir en rentebærende portefølje på 12 912 (30.06.15, 11 137) millioner kroner pr 30.06.16.

### Driftsresultat

Resultatet pr 30.06.16 viser et overskudd på 138,6 millioner kroner før tap. Etter tilbakeføring av tapsnedskrivninger på til sammen 83,9 millioner kroner, ble resultatet av ordinær drift et overskudd på 219,9 millioner kroner før skatt. Etter skatt blir dette et resultat på 164,9 millioner kroner. Resultatet på samme periode i fjor var på 88,0 millioner kroner etter skatt. Det vil ikke bli utbetalt utbytte i 2016. Regnskapet er ikke revidert.

### Risiko og tap

Virksomhetens risiko er i det vesentligste knyttet til mislighold av leasingavtaler og lån. Restverdi på bruktbilene etter utløp av minimumsperioden på leasingkontrakten garanteres av bilforhandlerne. Det vil derfor alltid være risiko knyttet til bilforhandleres evne til å innfri garantiforpliktelsen.

I mars 2016 implementerte selskapet en ny modell for å beregne sannsynlighet for mislighold (PD) på løpende portefølje. Modellen er egenutviklet og basert på selskapets egne data. PD'en pr kontrakt benyttes bl.a. til å beregne nedskrivning på grupper. Implementering av denne modellen medførte lavere PD og ga en resultat effekt på MNOK 95. Dette gjør at totaltapene pr 30.06.2016 er positive.

Totaltapene pr 30.06.16 er på -81,3 millioner kroner, av dette var 6,9 millioner kroner konstaterte tap. Pr 30.06.15 var totaltapene 3,4 millioner kroner, hvorav 6,9 millioner kroner var konstaterte tap.

Tapsnedskrivning på individuelle engasjement utgjorde per 30.06.16 10,7 millioner kroner. Det er en økning på 0,5 millioner kroner sammenlignet med 30.06.15. Nedskrivning på grupper utgjorde 50,0 millioner kroner pr 30.06.16. Dette er en nedgang på 75,4 millioner kroner sammenlignet med 30.06.2015.

### Kapitalforhold

Selskapets finansielle stilling vurderes som god. Selskapets egenkapital utgjør pr 30.06.16 1 727,0 millioner kroner. Selskapets kapitaldekning per 30.06.16 er på 17,58 % inkluderer årets resultat.

Kvartalsregnskapet er satt opp under forutsetning om fortsatt drift og styret bekrefter at forutsetning om fortsatt drift er til stede.

## Resultatregnskap

(Beløp i hele tusen)	Note	2. kvartal 2016	2. kvartal 2015	1.1-30.06 2016	1.1-30.06 2015	2015
<b>Renteinntekter og lignende inntekter</b>						
Renter og lignende inntekter av utlån til og fordringer på kunder		64 027	57 734	125 732	114 996	236 714
Leiefinansieringsavtaler (Leasing)		94 785	89 140	186 591	181 965	360 800
Sum renteinntekter og lignende inntekter		158 811	146 909	312 323	296 961	597 514
<b>Rentekostnader og lignende kostnader</b>						
Renter og lignende kostnader på gjeld til kredittinstitusjon	4	41 732	41 912	82 089	84 972	163 716
Sum rentekostnader og lignende kostnader		41 732	41 912	82 089	84 972	163 716
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter		117 079	104 998	230 233	211 989	433 798
<b>Andre provisjonsinntekter</b>						
Andre provisjonsinntekter		3 441	2 964	6 313	5 917	13 408
Sum provisjonsinntekter		3 441	2 964	6 313	5 917	13 408
<b>Provisjonskostnader</b>						
Andre gebyrer og provisjonskostnader		19 703	17 401	37 106	33 477	78 084
Sum provisjonskostnader		19 703	17 401	37 106	33 477	78 084
<b>Andre driftsinntekter</b>						
Andre driftsinntekter		(11)	224	226	350	356
Sum andre driftsinntekter		(11)	224	226	350	356
<b>Sum inntekter</b>		100 806	90 784	199 667	184 778	369 478
<b>Lønn og generelle administrasjonskostnader</b>						
Lønn m.v.		12 045	10 479	24 588	21 783	42 214
Pensjoner		629	468	1 171	1 026	1 989
Sosiale kostnader		2 803	4 653	5 849	8 158	13 148
Administrasjonskostnader		12 126	11 472	20 143	22 916	48 192
Sum lønn og generelle administrasjonskostnader		27 603	27 072	51 751	53 883	105 543
<b>Avskrivninger av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler</b>						
Ordinære avskrivninger		1 936	1 717	3 812	3 295	7 341
Sum avskrivninger av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		1 936	1 717	3 812	3 295	7 341
<b>Andre driftskostnader</b>						
Andre driftskostnader		2 623	2 546	5 478	5 706	11 017
Sum andre driftskostnader		2 623	2 546	5 478	5 706	11 017
<b>Resultat før tap</b>		68 644	59 448	138 626	121 894	245 577
<b>Tap på utlån</b>						
Tap på utlån	2	2 625	(2 352)	(81 288)	1 280	17 430
Sum tap på utlån		2 625	(2 352)	(81 288)	1 280	17 430
<b>Resultat før skattekostnad</b>		66 019	61 801	219 915	120 614	228 147
<b>Skattekostnad</b>						
Skatt på ordinært resultat		16 505	15 459	54 979	32 551	47 244
Sum skattekostnad		16 505	15 459	54 979	32 551	47 244
<b>Resultat</b>		49 514	46 342	164 936	88 062	180 903

## Totalresultat

(Beløp i tusen)	Note	2. kvartal 2016	2. kvartal 2015	1.1-30.06 2016	1.1-30.06 2015	2015
Resultat		49 514	46 342	164 936	88 062	180 903
Årets utvidede resultat						
Årets totalresultat		49 514	46 342	164 936	88 062	180 903

## Balanse

### Eiendeler

(Beløp i hele tusen)	Note	1.1.-30.06 2016	1.1.-30.06 2015	2015
<b>Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner</b>				
Fordringer på banker uten avtalt løpetid eller oppsigelsesfrist		4 628	75 249	4 363
Sum utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		4 628	75 249	4 363
<b>Utlån til og fordringer på kunder</b>				
Leiefinansieringsavtaler		8 290 080	7 213 942	7 309 649
Nedbetalingslån		4 621 709	3 922 721	4 278 369
Sum utlån før tapsnedskrivninger		12 911 789	11 136 663	11 588 019
Nedskrivning på grupper	2	49 980	127 339	139 355
Spesifisert tapsnedskrivning	2	10 671	12 158	12 141
Sum netto utlån		12 851 138	10 997 166	11 436 522
<b>Immaterielle eiendeler</b>				
Immaterielle eiendeler		4 624	8 086	6 840
Sum immaterielle eiendeler		4 624	8 086	6 840
<b>Varige driftsmidler</b>				
Maskiner, inventar og transportmidler		8 710	8 650	8 354
Sum varige driftsmidler		8 710	8 650	8 354
<b>Andre eiendeler</b>				
Andre fordringer		140 540	70 882	75 830
Sum andre eiendeler		140 540	70 882	75 830
<b>Forskuddsbetalte og opptjente inntekter</b>				
Opptjente ikke innbetalte inntekter		27 130	21 545	20 224
Forskuddsbetalte ikke påløpte kostnader		118 875	89 041	94 094
Sum forskuddsbetalte og opptjente inntekter		146 006	110 586	114 318
<b>Sum eiendeler</b>		<b>13 155 646</b>	<b>11 270 619</b>	<b>11 646 227</b>

## Gjeld og egenkapital

(Beløp i hele tusen)	Note	1.1.-30.06 2016	1.1.-30.06 2015	2015
<b>Gjeld til kredittinstitusjoner</b>				
Lån med avtalt løpetid eller oppsigelsesfrist	4	10 672 810	9 284 029	9 421 728
Sum gjeld til kredittinstitusjoner		10 672 810	9 284 029	9 421 728
<b>Annen gjeld</b>				
Annen gjeld		170 677	157 909	164 858
Sum annen gjeld		170 677	157 909	164 858
<b>Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter</b>				
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		122 336	101 225	112 258
Sum påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		122 336	101 225	112 258
<b>Avsetninger til forpliktelser og kostnader</b>				
Utsatt skatt		250 344	181 081	195 365
Andre avsetninger til forpliktelser og kostnader		47 384	47 056	24 859
Sum avsetninger til forpliktelser og kostnader		297 728	228 137	220 224
<b>Sum gjeld</b>		11 263 550	9 771 301	9 919 069
<b>Egenkapital</b>				
Aksjekapital		150 109	150 106	150 109
Overkursfond		1 014 891	764 894	1 014 891
Ikke registrert kapitalforhøyelse			115 000	
Annen egenkapital		727 095	469 318	562 159
<b>Sum egenkapital</b>		1 892 095	1 499 318	1 727 159
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		13 155 646	11 270 619	11 646 227

Oslo, 10. august 2016

Styret i Volkswagen Møller Bilfinans AS

\_\_\_\_\_  
Jens Legenbauer  
Styreleder

\_\_\_\_\_  
Pål Syversen

\_\_\_\_\_  
Kai Vogler

\_\_\_\_\_  
Erik G. Sønsterud

\_\_\_\_\_  
Patrick Welter

\_\_\_\_\_  
Terje Male

\_\_\_\_\_  
Vidar Eriksen  
Daglig leder

\_\_\_\_\_  
Martin Luedtke  
Daglig leder

## Kontantstrømoppstilling

(Beløp i tusen)	1.1-30.06 2016	1.1-30.06 2015	2015
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Innbetaling av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	244 720	286 025	613 529
Utbetalinger til rente og provisjon	(75 289)	(60 072)	(86 243)
Utbetalinger til drift	(25 793)	(17 016)	(88 808)
Utbetaling av renter på gjeld til kredittinstitusjoner	(84 732)	(99 765)	(176 687)
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>58 906</b>	<b>109 173</b>	<b>261 791</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler	(1 862)	(3 737)	(6 236)
Netto inn/utbetaling på utlån og leasingavtaler	(1 307 862)	(416 183)	(909 887)
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>(1 309 724)</b>	<b>(419 920)</b>	<b>(916 122)</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Netto inn/ utbetalinger av gjeld til kredittinstitusjoner	1 251 082	267 561	405 259
Netto inn/ utbetalinger av aksjekapital	0	115 000	250 000
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>1 251 082</b>	<b>382 561</b>	<b>655 259</b>
<b>Netto kontantstrøm i perioden</b>	<b>265</b>	<b>71 814</b>	<b>928</b>
Likviditetsbeholdning periodens start	4 363	3 435	3 435
Likviditetsbeholdning periodens slutt	4 628	75 249	4 363
Fordringer på banker uten avtalt løpetid eller oppsigelsesfrist	4 628	75 249	4 363
Sum likviditetsbeholdning i balansen	4 628	75 249	4 363

## **Noter**

### **Note 1: Regnskapsprinsipper**

Kvartalsregnskapet til selskapet er avlagt i henhold til regnskapsloven § 3-9 og Forskrift om forenklet IFRS fastsatt av Finansdepartementet 3. november 2014 i den utstrekning det følger av Forskrift om årsregnskap m.m. for banker, finansieringsforetak og morselskap for slike (1998.12.16 nr 1240) kapittel 8A. Kvartalsregnskapet omfatter perioden 01.01.16 til 30.06.16 og er satt opp etter samme prinsipper som selskapets årsregnskap for 2015. Regnskapet er ikke revidert.

#### **Fastsettelse av virkelig verdi**

Balanseført verdi av alle selskapets finansielle eiendeler og forpliktelser er tilnærmet lik virkelig verdi. Både selskapets utlån og innlån måles til amortisert kost med anvendelse av effektiv rentemetode. Balanseført verdi av kontanter og kontantekvivalenter, kundefordringer og leverandørgjeld er tilnærmet lik virkelig verdi grunnet instrumentenes korte forfallstid, samt at de inngås til "normale betingelser".

#### **Finansielle instrumenter**

Selskapet har ingen verdipapirbeholdning, eksponering i utenlandsk valuta eller bruk av sikringsinstrumenter.

Selskapet har finansielle instrumenter som i hovedsak består av utlån og innlån (banklån). I tillegg har selskapet finansielle instrumenter som kundefordringer og andre kortsiktige fordringer, samt leverandørgjeld og andre kortsiktige gjeldsposter. Alle nevnte finansielle instrumenter er direkte relatert til selskapets daglige drift. Selskapet benytter ikke finansielle instrumenter for sikringsformål. De viktigste finansielle risikoene selskapet er utsatt for er knyttet til renterisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko.

#### **Utlån og tapsnedskrivninger**

Ved førstegangsmåling vurderes utlånene til virkelig verdi. Gebyrer, provisjoner og lignende som belastes ved etablering balanseføres og inntektsføres i henhold til kontraktens forventede løpetid.

Ved etterfølgende måling vurderes lånene til amortisert kost med anvendelse av effektiv rente metode. Amortisert kost er definert som balanseført verdi ved førstegangsmåling, justert for mottatte avdrag og nedskrivning for tap. Effektiv rente er den rente som neddiskonterer den fremtidige kontantstrømmen etter forventet levetid på lånet, til balanseført verdi.

Det foretas en individuell tapsnedskrivning hvis det foreligger objektive indikasjoner på en tapshendelse. Objektive bevis inkluderer observerbare data som selskapet har kjennskap til som blant annet vesentlige finansielle problemer hos debitor, betalingsmislighold og andre vesentlige kontraktsbrudd. Videre foretas nedskrivninger på grupper av utlån basert på inndeling i utlansgrupper og bevis for verdifall i utlansgruppen.

Når en finansiell eiendel eller en gruppe av tilsvarende finansielle eiendeler er nedskrevet som følge av et tap ved verdifall, blir renteinntekt etter dette innregnet ved hjelp av den rentesatsen som ble benyttet til å diskontere de framtidige kontantstrømmene for målingen av tapet ved verdifall.

## Note 2: Tap på utlån

Tap på utlån i resultatet fremkommer som følger

(Beløp i tusen)	30.06.2016	30.06.2015	2015
Individuelle nedskrivninger	2 779	2 649	2 870
+ nedskrivninger på grupper	(87 458)	(5 156)	6 861
+ konstanterte tap	6 996	7 844	14 520
- innbetalt på tidligere konstanterte tap	(3 606)	(4 057)	(6 821)
= Tap på lån	(81 288)	1 280	17 430

Individuelle tapsnedskrivninger er som følger:

(Beløp i tusen)	30.06.2016	30.06.2015	2015
IB Individuelle nedskrivninger	12 141	8 751	8 751
+ Individuelle nedskrivninger i perioden	8 304	23 015	40 995
- Oppløste nedskrivninger i perioden	9 775	19 607	37 605
- herav konstanterte tap	2 813	5 038	11 983
= UB individuelle nedskrivninger	10 671	12 159	12 141

Nedskrivning på grupper av utlån er som følger:

(Beløp i tusen)	30.06.2016	30.06.2015	2015
IB nedskrivning på grupper	139 355	132 494	132 494
+ Periodens endring i nedskrivning på grupper	(89 375)	(5 156)	6 861
= UB nedskrivning på grupper av utlån	49 980	127 339	139 355

Forfalte fordringer uten nedskrivning

(Beløp i hele tusen)	30.06.2016	30.06.2015	2015
Lån	32 729	53 296	71 206
Leasing	21 701	85 228	87 101
= Totalt	54 429	138 524	158 308

Selskapet anser et engasjement som misligholdt når kunden ikke har betalt en termin innen 30 dager etter forfall.

Alle utlån er gitt med pantesikkerhet i bil

## Note 3: Kapitaldekning

(Beløp i tusen)	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Sum balanseført egenkapital	1 892 095	1 296 256	1 727 159
Immaterielle eiendeler	(4 624)	(8 086)	(6 840)
<b>Kjernekapital</b>	<b>1 887 471</b>	<b>1 288 170</b>	<b>1 720 319</b>
Samlet kapitalkrav for kreditt-, motparts-, og forringelsesrisiko	806 461	711 480	728 341
Samlet kapitalkrav for operasjonell risiko	52 241	45 258	45 258
<b>Kapitalkrav</b>	<b>858 702</b>	<b>756 738</b>	<b>773 599</b>
<b>Kapitaldekning</b>	<b>17,58 %</b>	<b>13,62 %</b>	<b>17,79 %</b>

Engasjementtype	Beregnings	Kapitalkrav	Beregnings	Kapitalkrav	Beregnings	Kapitalkrav
	grunnlag		grunnlag		grunnlag	
	30.06.2016	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2015	31.12.2015	31.12.2015
Lokale og regionale myndigheter	26 628	2 130	20 391	1 631	22 393	1 791
Institusjoner	661	53	695	56	766	61
Foretak	2 323 941	185 915	2 396 487	191 719	2 226 029	178 082
Massemarkedsgasjementer	7 641 967	611 357	6 327 256	506 181	6 780 431	542 434
Forfalte engasjementer	27 326	2 186	13 461	1 077	15 445	1 236
Øvrige engasjementer	60 244	4 819	135 208	10 817	59 202	4 736
<b>Sum kredittrisiko</b>	<b>10 080 766</b>	<b>806 461</b>	<b>8 893 498</b>	<b>711 480</b>	<b>9 104 266</b>	<b>728 341</b>
Operasjonell risiko- basismetoden	653 009	52 241	565 727	45 258	565 727	45 258
<b>Samlet beregningsgrunnlag</b>	<b>10 733 775</b>	<b>858 702</b>	<b>9 459 225</b>	<b>756 738</b>	<b>9 669 992</b>	<b>773 599</b>

Kapitalkravet er 8% av beregningsgrunnlaget  
 Kapitaldekningen pr 30.06.2015 inkluderer ikke årets resultat



#### Note 4: Gjeld

Volkswagen Møller Bilfinans AS dekker det meste av sin finansiering fra konsernselskap og avtalen for slik finansiering fornyes løpende. Gjennomsnittlig rentesats for første halvår 2016 var 1,59 %. Rente og innlånskostnader vil derfor i all hovedsak være konsernrelaterte.

<b>Kredittinstitusjon</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>Renter</b>
Volkswagen Bank GmbH	5 030 000	22 656
Volkswagen Financial Services AG	1 300 000	14 212
Volkswagen Financial Services Holland	4 315 383	44 691
<b>Totalt</b>	<b>10 645 383</b>	<b>81 559</b>

<b>Kredittinstitusjon</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>Renter</b>
Volkswagen Bank GmbH	1 400 000	17 025
Volkswagen Financial Services AG	1 130 000	8 916
Volkswagen Financial Services Holland	6 754 029	65 190
<b>Totalt</b>	<b>9 284 029</b>	<b>91 131</b>

<b>Kredittinstitusjon</b>	<b>2015</b>	<b>Renter</b>
Volkswagen Bank GmbH	1 345 000	22 545
Volkswagen Financial Services AG	1 890 000	17 324
Volkswagen Financial Services Holland	6 183 117	122 851
<b>Totalt</b>	<b>9 418 117</b>	<b>162 721</b>

Selskapet har også en kassekreditt i SEB, limiten på denne er 100 millioner kroner.

<b>Kredittinstitusjon</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>Renter</b>
SEB	27 427	530

<b>Kredittinstitusjon</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>Renter</b>
SEB	0	0

<b>Kredittinstitusjon</b>	<b>2015</b>	<b>Renter</b>
SEB	3 611	277

#### Note 5: Egenkapital

<b>Egenkapital (Beløp i hele tusen)</b>	<b>Aksjekapital</b>	<b>Ikke registrert kapitalforhøy</b>	<b>Overkurs fond</b>	<b>Annen</b>	<b>Totalt</b>
Egenkapital 31.12.2015	150 109	0	1 014 891	562 159	1 727 159
Emisjon	0	0	0	0	0
Ikke registrert kapitalforhøyelse	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	164 936	164 936
<b>Egenkapital 30.06.2016</b>	<b>150 109</b>	<b>0</b>	<b>1 014 891</b>	<b>727 095</b>	<b>1 892 095</b>

<b>Egenkapital (Beløp i hele tusen)</b>	<b>Aksjekapital</b>	<b>Ikke registrert kapitalforhøy</b>	<b>Overkurs fond</b>	<b>Annen</b>	<b>Totalt</b>
Egenkapital 31.12.2014	150 106	0	764 894	381 256	1 296 256
Emisjon	0	115 000	0	0	115 000
Ikke registrert kapitalforhøyelse	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	88 062	88 062
<b>Egenkapital 30.06.2015</b>	<b>150 106</b>	<b>115 000</b>	<b>764 894</b>	<b>469 318</b>	<b>1 499 318</b>

<b>Egenkapital (Beløp i hele tusen)</b>	<b>Aksjekapital</b>	<b>Ikke registrert kapitalforhøy</b>	<b>Overkurs fond</b>	<b>Annen</b>	<b>Totalt</b>
Egenkapital 31.12.2014	150 105	35 000	729 895	381 256	1 296 256
Emisjon	4	0	284 996	0	285 000
Ikke registrert kapitalforhøyelse	0	(35 000)	0	0	(35 000)
Årets resultat	0	0	0	180 903	180 903
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>150 109</b>	<b>0</b>	<b>1 014 891</b>	<b>562 159</b>	<b>1 727 159</b>

## **Note 6: Nærstående parter**

Transaksjoner med nærstående parter omfatter leieavtaler, kjøp av administrative tjenester og provisjonsutbetaling. I tillegg til transaksjoner omtalt i note 4.

Selskapet har en leieavtale tilknyttet kontorlokaler i Frysjava 31B. Leieavtalen er med MøllerGruppen Eiendom AS til markedsmessige betingelser og utløper 21.08.2020. Leie av lokaler er kostnadsført med 1,5 millioner kroner første halvår. I 2015 ble det kostnadsført 1,0 millioner kroner for samme periode.

Selskapet kjøper administrative tjenester fra selskap eiet av MøllerGruppen AS. Disse avtalene er til markedsmessige betingelser. Kostnaden for kjøp av administrative tjenester for første halvår var på 2,6 millioner kroner og 2,6 millioner kroner i 2015.

Selskapet utbetaler provisjoner til bilforhandlere som er eid med 50 % eller mer av Møller Bil AS. Dette blir utbetalt hvert tertial. I løpet av første halvår ble det utbetalt kr 17,3 millioner kroner. I tilsvarende periode i 2015, ble det utbetalt 11,5 millioner kroner.

## **Note 7: Skatt**

Beregnet skattekostnad er basert på ledelsens estimerte gjennomsnittlige årlige skattesats for regnskapsåret. Estimert gjennomsnittlig årlig skattesats benyttet er 25 %.