

## Halvårsrapport 2008

---

Fondsbørsmeddelelse nr. 7/08  
19. august 2008

## Indholdsfortegnelse

<b>Resumé</b>	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hovedtal	4
Selskabets profil	5
Beretning	6
Ledelsespåtegning	8
<b>Regnskab</b>	
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

## FormueEvolution II halvårsrapport 2008

---

### Resumé

#### Børsnotering

I april gennemførte FormueEvolution II kapitaludvidelse og børsintroduktion. Kapitaludvidelsen resulterede i 654 nye aktionærer med et nettoprovenu på kr. 481,5 mio. kr. De samlede emissionsomkostninger udgjorde 6,8 mio. kr.

#### Resultat

FormueEvolution II har i selskabets første halvår realiseret et negativt resultat på 36,5 mio. kr. før skat.

Halvåret har været præget af, at selskabet er i etableringsfasen. Som følge af den fortsatte usikkerhed på de finansielle markeder har vi bevidst valgt at anlægge en konservativ investeringsstrategi. Således er der pr. 30. juni 2008 kun fuldt investeret i porteføljen af danske realkreditobligationer. Af den forventede langsigtede portefølje af aktier, virksomheds- og højrentelandsobligationer er der ved udgangen af halvåret investeret i underkanten af 50 pct.

#### Investeringsstrategi

Den langsigtede investeringsstrategi er fortsat intakt. Vi afventer dog større afklaring omkring den globale økonomi inden strategien følges fuldt ud.

#### Uændret resultatforventning for hele året

Under forudsætning af, at den langsigtede portefølje bliver fuldt etableret i løbet af 2. halvår, er forventningen til et resultat i niveauet 30 mio. kr. efter skat svarende til en forrentning af egenkapitalen på ca. 6,2 pct. Resultatet for 2008 afhænger dog af udviklingen på de finansielle markeder i den resterende del af året.

Venlig hilsen

Anders Andersen  
direktør

Henvendelser vedrørende meddelelsen til  
direktør Anders Andersen, tlf. 74 36 46 85

## Hovedtal

	06.12.2007-
	30.06.2008
<b>Hovedtal resultatopgørelse (tkr.)</b>	
Finansielle nettoindtægter	-35.264
Driftsomkostninger	1.276
Resultat før skat	-36.540
Periodens resultat	-30.358
<b>Hovedtal balance (mio. kr.)</b>	
Obligationer	706.776
Aktier m.v.	221.848
Afledte finansielle instrumenter, netto	-2.623
Egenkapital	451.610
Balance	1.298.973
Antal aktier, stk.	48.196
<b>Nøgletal pr. aktie (kr. pr. aktie a 10.000 kr.):</b>	
Resultat efter skat	-630
Børskurs ultimo	10.300
Indre værdi	9.370
Børskurs/indre værdi	110
<b>Øvrige nøgletal:</b>	
Egenkapitalens forrentning før driftsomkostninger og skat i pct.	-7,5
Egenkapitalens forrentning før skat i pct.	-7,8
Egenkapitalens forrentning efter skat i pct.	-6,5
Egenkapital - gearing	1,9
Egenkapital – gearing (nettogæld kreditinstitutter)	1,1
Obligationer i pct. af aktiver	54,4
Aktier m.v. i pct. af aktiver	17,1
Omkostningsprocent	0,27

Nøgletal er udarbejdet efter "Anbefalinger & Nøgletal 2005" udarbejdet af Den Danske Finansanalytikerforening. Der henvises til definitioner og begreber under noterne.

## Selskabets profil

### Formål

Selskabets formål er at skabe et langsigtet gennemsnitligt afkast, der er større end afkastet på det globale aktiemarked men med en lavere risiko.

### Investeringsstrategi

Selskabet investerer aktivt med både egenkapital og fremmedkapital i en blandet portefølje af primært aktier og obligationer samt afledte finansielle instrumenter. Spredningen i forskellige aktivklasser sker med henblik på at reducere den samlede risiko.

Når investeringsstrategien er fuldt udmøntet forventes en gearing på 2 svarende til, at der er optaget lån for 2 gange egenkapitalen. Investeringsstrategien er en fordeling mellem obligationer og aktier på henholdsvis 65 pct. obligationer og 35 pct. aktier. Risikoen vil primært blive justeret via selskabets gearing frem for at justere på selskabet aktivsammensætning.

En væsentlig faktor i investeringsstrategien er eksponering i Emerging Markets, hvor 35 pct. af den samlede portefølje er investeret.

### Afkastmål

Afkastmålet efter omkostninger og selskabsskat for FormueEvolution II er en forrentning af egenkapitalen med 75-100 pct. over en 5-årig periode, hvilket svarer til et gennemsnit på 12-15 pct. p.a. af egenkapitalen.

## Beretning

### Resultat

De finansielle markeder har i første halvår af 2008 i høj grad været præget af usikkerhed og kursfald på flere aktivklasser. Specielt de store nedskrivninger i mange af verdens største banker har reduceret investorernes risikovillighed markant. Stigende olie- og fødevarerpriser, faldende boligpriser og lavere forbrugertillid har selv sagt været en for stor muldfuld for de finansielle markeder. De kraftige rentestigninger i såvel de korte- som lange renter har samtidig været en ekstra udfordring, der ikke har været med til at understøtte markederne.

Udviklingen på de finansielle markeder har haft betydning for selskabet. Som følge af uroen er investeringsstrategien ikke fuldt ud effektueret pr. 30. juni 2008. I selskabets første halvår har aktiviteten derfor været begrænset. Mod halvårets afslutning er de første investeringer i aktiemarkedet blevet foretaget.

Resultatet for første halvår har givet et underskud før skat på 36,5 mio. kr. og et underskud efter skat på 30,4 mio. kr. Den indre værdi er i perioden faldet fra 10.000 til 9.370 svarende til -6,3 pct.

### Obligationer

I forventning om yderligere kursfald på aktiemarkedene blev det i april besluttet at investere størstedelen af obligationsporteføljen i danske realkreditobligationer. Ved tidligere aktiekursfald og faldende appetit på risiko har investorerne oftest flygtet til obligationer med kursstigninger til følge.

Som følge af øget kreditspænd blev de danske realkreditobligationer dog hårdt ramt, hvor salg fra såvel udenlandske som enkelte større aktører har presset markedet.

### Virksomheds- og Højrentelandsobligationer

Sammen med aktiekursfaldene og faldende risikovillighed er kursen på såvel virksomheds- som højrentelandsobligationer reduceret en smule. Selskabet har været afventende indtil medio juni, hvor der er investeret for ca. 50 pct. af den planlagte portefølje i virksomheds- og højrentelandsobligationer.

Fra primo maj er der investeret et mindre beløb i virksomhedslån. Virksomhedslån er en af de aktivklasser, der har været hårdest ramt af kreditkrisen. Dette på trods af, at disse lån har en bedre sikkerhedsstilling end almindelige virksomhedsobligationer. Ved investering gennem virksomhedslån går man forud for øvrige kreditorer ved eventuel konkurs. Den gennemsnitlige historiske dividende ved konkurs for virksomhedslån ligger på ca. 72 pct., hvilket er markant mere end på almindelige virksomhedsobligationer, der ved konkurs i gennemsnit har opnået en dividende på ca. 42 pct. Når virksomhedslån er blevet ramt så hårdt, skyldes det bl.a., at flere investeringsfonde havde for højt gearing inden for denne aktivklasse. På grund af kursfald og finanskrise har mange af disse fonde været nødsaget til at reducere kraftigt, hvilket har resulteret i den efter vores opfattelse for lave prisfastsættelse.

### Aktier

Den globale portefølje på aktier ligger meget tæt på aktieverdensindekset MSCI World. Dog er USA samt brancherne i medicinal og cykliskforbrug svagt undervægtet. Porteføljen på EM aktierne er med klar overvægt i BRIK-landene.

På grund af uroen på de finansielle markeder har selskabet bevidst været meget afventende med køb af aktier. Efter kursfaldene i maj og juni har selskabet medio juni købt ca. 45 pct. af den planlagte basisportefølje.

Foruden køb af de langsigtede aktier har FormueEvolution II ultimo juni købt aktiefutures på det tyske DAX-indeks. Selskabet afventer køb af den sidste del af den langsigtede aktieinvestering. Inklusiv den tyske Dax-futures er der dog pr. 30. juni 2008 tæt på at være investeret 50 pct. af den langsigtede eksponering i aktier.

### Finansiering / valuta

På lånesiden har selskabet pr. 27.06. indgået låneaftale i EUR til finansiering af aktier samt virksomheds- og højrentelandsobligationer. Selskabet har omlagt 50 pct. af det samlede forventede lånebehov til CHF via indgåelse af terminsforretninger.

På optionsbasis har selskabet tillige solgt valutaoptioner i EUR/CHF med henblik på at reducere selskabets låneomkostninger.

## Omkostninger

Jævnfør den indgåede managementaftale med Sydbank modtager banken 10 pct. af investeringsresultatet. Såfremt selskabet i en periode får underskud betales intet resultatfee til banken, ligesom underskuddet først skal indtjenes før der kan beregnes resultatfee.

Idet selskabet for 1. halvår 2008 har givet underskud, er der af samme grund ingen resultatafhængig betaling.

Selskabets administrationsomkostninger og kapitalforvaltningshonorar udgør 1,3 mio. kr. Beløbet består af dels administrations- og forvaltningsgebyr jævnfør den indgåede managementaftale, gebyr til Værdipapircentralen, depotgebyr samt øvrige administrationsgebyrer.

## Skat af periodens resultat

Der er indtægtsført 6,2 mio. kr. i udskudt skat. Beløbet kan henføres til uudnyttet skattemæssigt underskud. I beløbet er der ikke afsat udskudt skat af anlægsbeholdningen i aktier, idet der for disse aktier forventes en anlægstid på mere end 3 år.

## Balance

Selskabets samlede balance pr. 30. juni 2008 er på 1.299,0 mio. kr.

Obligationsbeholdningen, der primært består af danske realkreditobligationer, har pr. 30. juni 2008 en kursværdi på 439,8 mio. kr.

Ved udgangen af 1. halvår 2008 er der virksomheds- og højrentelandeobligationer for i alt 267,0 mio. kr.

Den samlede aktiebeholdning er på 221,8 mio. kr.

På lånesiden har selskabet optaget lån for 842,4 mio. kr., primært optaget i EUR. Ved brug af finansielle instrumenter er lånet dog delvis omlagt til CHF.

## Forventninger til fremtiden

Det er vores forventning, at de finansielle markeder vil være nervøse de kommende måneder. Frygten for kombinationen af faldende global vækst og stigende fødevarer- og energipriser er reel. Yderligere er der efterhånden stigende frygt for, at flere af verdens største banker vil komme med yderligere negative nyheder. De store nedskrivninger på bankernes balancer, har reduceret bankernes forretningsmuligheder på kort sigt, hvilket igen gør det sværere for virksomhederne at få finansieret noget af den fremtidige vækst.

Effekten af de store stigninger i bl.a. olieprisen, stigende renteniveau samt faldende boligpriser vil givet komme til at påvirke privatforbruget og dermed den økonomiske vækst langt ind i 2009.

Som følge af den finansielle uro har selskabet valgt at anlægge en mere forsigtig investeringsstrategi. Pr. 30. juni 2008 er den langsigtede portefølje i danske realkreditobligationer på plads. De øvrige aktivklasser er alle kraftigt undervægtede.

Selskabet har ultimo juli 2008 købt for yderligere 60 mio. kr. virksomhedsobligationer ligesom der er købt aktier for yderligere 100 mio. kr.

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2008 for FormueEvolution II A/S.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt de krav OMX, Den Nordiske Børs, i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 6. december 2007 – 30. juni 2008.

Aabenraa, den 19. august 2008

### Direktionen

Anders Andersen

### Bestyrelsen

Torben Huss  
(formand)

Bo Anders Olesen

Finn Poulsen

Vagn Ove Sørensen

Hans Lindum Møller

## Resultatopgørelse

Tkr.	Note	06.12.2007- 30.06.2008
Renteindtægter	2	4.245
Renteudgifter	3	982
Kursreguleringer	4	(38.527)
<b>Finansielle nettoindtægter i alt</b>		<b>(35.264)</b>
Kapitalforvaltningshonorar		917
Administrationsomkostninger	5	359
<b>Ordinært resultat før skat</b>		<b>(36.540)</b>
Skat af periodens resultat	6	(6.182)
<b>Periodens resultat</b>		<b>(30.358)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat		(30.358)
<b>I alt</b>		<b>(30.358)</b>

## Balance

Tkr.	Note	30.06.2008
<b>Aktiver</b>		
Obligationer	7	706.776
Aktier m.v.	8	221.848
<b>Værdipapirer</b>		<b>928.624</b>
Afledte finansielle instrumenter		687
Tilgodehavender renter		6.504
Udskudte skatteaktiver	9	6.182
<b>Tilgodehavender</b>		<b>13.373</b>
Likvide beholdninger		356.976
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>356.976</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.298.973</b>
<b>Passiver</b>		
Aktiekapital		481.960
Overkurs		-
Overført resultat		(30.350)
<b>Egenkapital</b>		<b>451.610</b>
Gæld til kreditinstitutter		842.422
Afledte finansielle instrumenter		3.310
Anden gæld	10	1.631
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>847.363</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.298.973</b>

## Egenkapitalopgørelse

Tkr.	Aktiekapital	Overkurs	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital primo</b>	500	8	-	508
<b>Egenkapitalbevægelser</b>				
Kapitaludvidelse	481.460	6.753	-	488.213
Emissionsomkostninger			(6.753)	(6.753)
Resultatdisponering	-		(30.358)	(30.358)
Overførsel af overkurs	-	(6.761)	6.761	-
Egenkapitalbevægelser i alt	481.460	(8)	(30.350)	451.102
<b>Egenkapital 30. juni 2008</b>	<b>481.960</b>	<b>-</b>	<b>(30.350)</b>	<b>451.610</b>

Aktiekapitalen består af 48.196 stk. aktier á nominelt kr. 10.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

## Noter

### Note 1

#### Anvendt regnskabspraksis:

##### Generelt

Delårsrapporten for FormueEvolution II er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder, danske regnskabsvejledninger samt de krav OMX, Den Nordiske Børs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede virksomheder.

Opstillingen af resultatopgørelsen er tilpasset selskabets aktiviteter.

Delårsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Da selskabet først er påbegyndt sin aktivitet i 2008, er der ikke anført sammenligningstal.

I forbindelse med regnskabsudarbejdelsen foretager ledelsen vurderinger og skøn af fremtidige forhold som grundlag for den regnskabsmæssige værdiansættelse af aktiver og forpligtelser.

De foretagne skøn og vurderinger hviler på forudsætninger, som ledelsen finder forsvarlige. Forudsætningerne er dog i sagens natur usikre og karakteriseret ved uforudsigelighed. Forudsætningerne kan således vise sig at være ufuldstændige eller unøjagtige som følge af at uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

##### Omregning af fremmed valuta

Indtægter og udgifter, der afregnes i udenlandsk valuta, indregnes i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af de på transaktionstidspunktet gældende kurser.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Udenlandske værdipapirer og tilgodehavender i valuta omregnes til danske kroner efter GMT1600 valutakursen på balancedagen for noterede valutaer.

#### Resultatopgørelsen

##### Resultatposter, generelt

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med at de indtjenes, herunder indregnes dagsværdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Performanceafhængigt managementgebyr indregnes, baseret på periodens afkast. Herudover indregnes kapitalforvaltningsgebyrer iht. den indgåede managementaftale.

##### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursreguleringer på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under áconto skatteordningen. Renter periodiseres over transaktionens levetid og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Udbytter indregnes i resultatopgørelsen fra det tidspunkt, hvor det udbyttegivende selskab har afholdt generalforsamling eller ved udlodning af á conto udbytte.

##### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles på tidspunktet for første indregning til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen.

##### Skat

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

## Noter

### Note 1 (fortsat)

#### Balancen

##### Obligationer, aktier og afledte finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter måles på tidspunktet for første indregning til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen. Finansielle instrumenter omfatter f.eks. aktier, obligationer, likvide midler og afledte finansielle instrumenter.

Dagsværdien af børsnoterede værdipapirer opgøres til lukkekurser.

Udtrukne obligationer måles til udtrækningskursen.

Unoterede værdipapirer måles til en skønnet værdi på balancedagen som udtryk for dagsværdien.

Afledte finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering, måles til en beregnet dagsværdi på baggrund af de underliggende instrumenters officielt noterede kurser. Positiv dagsværdi af de afledte finansielle instrumenter indregnes under aktiver og negativ dagsværdi indregnes under passiver.

Likvide beholdninger omfatter tilgodehavender i pengeinstitutter. Likvide beholdninger måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender består i al væsentlighed af tilgodehavende renter fra investeringsaktiverne samt uafviklede handler. Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris.

##### Repo-/reverse forretninger

Solgte værdipapirer, hvor der samtidigt med salget er indgået aftale om tilbagekøb, indregnes i balancen, som om værdipapirerne fortsat var en del af beholdningen. Det modtagne beløb opføres som en gældsforpligtelse, og forskellen mellem salgs- og købskurs indregnes i resultatopgørelsen over løbetiden som renter. Afkastet af værdipapirerne indregnes i resultatopgørelsen.

Købte værdipapirer, hvor der samtidig med købet er indgået aftale om tilbagesalg, indregnes ikke i balancen, og afkastet indgår ikke i resultatopgørelsen. Det betalte købsvederlag indregnes som tilgodehavende, og forskellen mellem købs- og salgskurs indregnes i resultatopgørelsen over løbetiden som renter.

##### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes ved første indregning til det modtagne nettoprovenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles finansielle gældsforpligtelser til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og nominal værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

##### Udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes i balancen til den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

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

I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, eller der måtte være usikkerhed om beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen, samt ud fra en vurdering af de mest sandsynlige beskatningsregler. For aktier, der ikke er næringsaktier, og forventes ejet i mere end 3 år, afsættes således ikke udskudt skat.

## Noter

	06.12.2007-
Tkr.	30.06.2008

### Note 2

#### Renteindtægter:

Obligationer	3.916
Indestående i pengeinstitutter	329
<b>I alt</b>	<b>4.245</b>

### Note 3

#### Renteudgifter:

Kreditinstitutter	982
<b>I alt</b>	<b>982</b>

### Note 4

#### Kursreguleringer:

Obligationer	-18.629
Aktier m.v.	-15.297
Valuta	1.626
Afledte finansielle instrumenter	-6.227
<b>I alt</b>	<b>-38.527</b>

### Note 5

#### Administrationsomkostninger:

Lønninger og vederlag til bestyrelse	73
Øvrige administrationsomkostninger	286
<b>I alt</b>	<b>359</b>

### Note 6

#### Skat af periodens resultat:

Udskudt skat	-6.182
<b>I alt</b>	<b>-6.182</b>

## Noter

	06.12.2007-
Tkr.	30.06.2008

### Note 7

#### Obligationer:

Danske obligationer	421.031
Udenlandske obligationer	18.750
Investeringsforeningsandele	266.995
<b>I alt</b>	<b>706.776</b>

### Note 8

#### Aktier m.v.:

Danske aktier	7.000
Udenlandske aktier	210.279
Investeringsforeningsandele	4.569
<b>I alt</b>	<b>221.848</b>

### Note 9

#### Udskudt skat:

<b>I alt</b>	<b>6.182</b>
--------------	--------------

Udskudt skatteaktiv kan henføres til uudnyttet skattemæssigt underskud.

### Note 10

#### Anden gæld:

Skyldigt kapitalforvaltningshonorar mv.	918
Skyldige renter	413
Andre skyldige omkostninger	300
<b>I alt</b>	<b>1.631</b>

### Note 11

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser:

Selskabet har stillet værdipapirer med en kursværdi på 415,2 mio.kr. til sikkerhed for bankgæld til Royal Bank of Scotland.

## Nøgletalsdefinitioner

Egenkapitalforrentning før driftsomkostninger og skat	=	$\frac{\text{Resultat før driftsomkostninger og skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning før skat	=	$\frac{\text{Resultat før skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning efter skat	=	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapital - gearing	=	$\frac{\text{Gæld til kreditinstitutter}}{\text{Egenkapital}}$
Obligationer i pct. af aktiver	=	$\frac{\text{Obligationer}}{\text{Aktiver i alt}}$
Aktier i pct. af aktiver	=	$\frac{\text{Aktier}}{\text{Aktiver i alt}}$
Indre værdi pr. aktie	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Børskurs/indre værdi	=	$\frac{\text{Børskurs ultimo}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$
Omkostningsprocent	=	$\frac{\text{Administrationsomkostninger}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$