

JKS A/S
Rødkløvervej 2
6950 Ringkøbing
CVR-nr. 19687236

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.05.2019

Dirigent

Navn: Klaus Busk Knudsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	2
Resultatopgørelse for 2018	2
Balance pr. 31.12.2018	2
Egenkapitalopgørelse for 2018	2
Pengestrømsopgørelse for 2018	2
Noter	2
Anvendt regnskabspraksis	2

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

JKS A/S

Rødkløvervej 2

6950 Ringkøbing

CVR-nr.: 19687236

Hjemsted: Ringkøbing-skjern

Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Telefon: 70 150 750

Hjemmeside: www.jks.dk

E-mail: info@jks.dk

Bestyrelse

Klaus Busk Knudsen, formand

Jan Stampe Nielsen

Allan Bartram

Jesper Busk

Anne Mette Larsen

Juliette Guldborg

Direktion

Jesper Busk, administrerende direktør

Søren Ingemann Hansen, underdirektør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dokken 8

Postbox 200

6701 Esbjerg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for JKS A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringkøbing, den 28.05.2019

Direktion

Jesper Busk
administrerende direktør

Søren Ingemann Hansen
underdirektør

Bestyrelse

Klaus Busk Knudsen
formand

Jan Stampe Nielsen

Allan Bartram

Jesper Busk

Anne Mette Larsen

Juliette Guldborg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i JKS A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for JKS A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 årsregnskabet, 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, bedviste 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 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 årsregnskabet 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 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 årsregnskabet 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 medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Esbjerg, den 28.05.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Claus Vium Jensen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne33724

Ledelsesberetning

	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.164.474	1.235.134	1.192.517	878.688	902.164
Bruttoresultat	158.121	156.475	160.212	122.713	114.466
Driftsresultat	30.605	31.412	34.071	25.020	31.002
Resultat af finansielle poster	(6.330)	(6.779)	(6.973)	(7.275)	(4)
Årets resultat	17.397	17.383	18.992	11.560	23.333
Samlede aktiver	270.965	289.568	247.814	192.316	192.352
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.121	2.949	3.482	2.787	1.435
Egenkapital	60.039	53.919	51.360	52.963	51.219
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	2.738	2.857	2.674	2.076	2.142
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	13,6	12,7	13,4	14,0	12,7
Nettomargin (%)	1,5	1,4	1,6	1,3	2,6
Egenkapitalens forrentning (%)	30,5	33,0	36,4	22,2	52,4
Soliditetsgrad (%)	22,2	18,6	20,7	27,5	26,6

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets forretning bygger på to hovedforretningsområder: Staffing (vikarydelser) & Career (rekrutterings- & øvrige HR ydelser) leveret til private og offentlige erhvervskunder indenfor en bred vifte af brancher.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets omsætning i 2018 endte på 1.164 mio.kr. mod 1.235 mio.kr. i 2017. Nedgangen skyldes primært et lavere aktivitetsniveau hos én større kunde i 1. halvår 2018. Den resterende forretning har generelt oplevet en øget aktivitet og efterspørgsel på såvel vikar- som rekrutteringsydelser. Selskabet oplever fortsat, at der i høj grad efterspørges bemandingsløsninger med hurtig omstillingsparathed for herved, at øge konkurrencekraften i de danske virksomheder. I tillæg søger flere og flere virksomheder ekstern assistance til rekrutteringsopgaverne i et marked præget af høj beskæftigelse og lav arbejdsløshed.

Selskabets resultat for 2018 viser et overskud på 17,4 mio.kr. efter skat. Ledelsen finder resultatet tilfredsstillende idet det er lykkedes at øge dækningsgraden, og derved fastholde dækningsbidraget på samme niveau, som i 2017 til trods for omsætningsnedgangen. Endvidere inkluderer årets resultat en del omkostninger til fortsat opgradering af selskabets IT infrastruktur, samt større omkostninger til intern uddannelse af medarbejderne end tidligere år.

Endelig er årets resultat påvirket af negative resultater fra datterselskaberne i Norge og Sverige. Årets underskud i datterselskaberne er yderligere påvirket af væsentlige omkostninger til en ledelsesmæssig omstrukturering i det Norske selskab. Disse underskud i datterselskaber har været betragtet som en "investering" i den videre udvikling og vækst i de to 100 % ejede datterselskaber i henholdsvis Norge og Sverige. Og udviklingen viser at dette nu begynder at vise resultater, der har således været en væsentlig fremgang i 2. halvår 2018 i datterselskaberne. Der budgetteres med et samlet mindre overskud i datterselskaberne i det kommende år, og udviklingen primo 2019 indikerer at dette er opnåeligt.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Selskabets resultat er stort set på linje med forventningen. En større kunde har som anført haft et lavere aktivitetsniveau end i de foregående år og samtidig har andre større kunder øget deres aktivitetsniveau. Den øvrige kundeportefølje har leveret en solid organisk vækst.

Ledelsesberetning

Oplysninger om ikke-finansielle forhold

Selskabets strategi – vision, mission & værdier

JKS – 'Moving Your Potential'

- Vision:
 - *Skandinaviens førende bemandingsvirksomhed*

- Mission:
 - *Vi styrker vores kunders konkurrencekraft via vores bemandingsløsninger*
 - *Vi er den mest professionelle og innovative bemandingspartner - for arbejdsgivere og arbejdstagere*
 - *Vi er lokalt forankrede for at sikre optimal nærhed til kunder og kandidater*
 - *Vi har til stadighed markedets bedst voksende og mest konkurrencedygtige organisation*

- Værdier:
 - *Troværdighed*
 - *Engagement*
 - *Effektivitet*

Forventet udvikling

Selskabet oplever fortsat en stigende efterspørgsel på såvel vikar- som rekrutteringsydelser. Med en stærk organisk vækst i 4. kvartal 2018 og derved en god udgangsposition for vækst i 2019 samt en forventning om uændrede konjunkturforskel for forventes der et forbedret resultat for 2019 på såvel top- som bundlinjen.

Særlige risici

De konjunkturmæssige forhold – herunder beskæftigelsen i samfundet – har stor indflydelse på selskabets udvikling. Ledelsen følger nøje udviklingen, så selskabet kan tilpasse kapaciteten og omkostningerne i forhold til markedssituationen. Selskabet forudser bl.a., at en væsentlig andel af dets vikarer i fremtiden skal komme fra udlandet. Selskabet anser dette som en mulighed og arbejder proaktivt på at udvide udbuddet af arbejdskraft til de danske virksomheder.

Miljømæssige forhold

Selskabets aktiviteter har ikke væsentlig miljøpåvirkning.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har ikke væsentlige forsknings- eller udviklingsaktiviteter.

Koncernforhold

Ved udgangen af 2018 har selskabet datterselskaber i Norge og Sverige, henholdsvis JKS Norge AS og JKS Sverige AB. Strategien er, at begge selskaber – primært gennem organisk vækst – skal opnå en solid konkurrencemæssig platform i udvalgte geografiske områder i de to lande. Det er samtidig formålet, at JKS herved kan levere bemandingsløsninger på tværs af Skandinavien til relevante kunder med dette behov. Udviklingen og væksten i de to datterselskaber har været meget positiv i 2018 og det forventes at selskabet kun i begrænset omfang vil skulle bidrage med yderligere investeringer fra og med 2019.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har valgt ikke at udfærdige politikker for samfundsansvar.

Selskabet har dog udarbejdet skriftlige interne retningslinjer for Code of Conduct, Anti-Corruption og Anti-Bribery, som er kommunikeret ud til alle medarbejdere, og tilgængelige på selskabets intranet sammen med retningslinjer for hvordan medarbejderne lever op til selskabets værdier i øvrigt. Gennem tæt daglig kontakt medarbejderne i mellem, og endvidere en flad ledelsesstruktur monitoreres og samarbejdes der om at overholde disse retningslinjer.

Selskabet er af den opfattelse, at der ikke umiddelbart er behov for at formalisere CSR arbejdet yderligere ud fra følgende begrundelser:

- **Miljøbelastning:** Selskabet har en minimal miljøbelastning, som primært består i elektricitet og varmemeforbrug på selskabets kontorer, som alle er lejemål, hvor det er udlejer der primært har mulighed for at påvirke belastningen. Selskabet forsøger naturligvis altid at udnytte de teknologiske muligheder der er for at mindske forbruget.
- **Menneskerettigheder:** Selskabet driver kun virksomhed i Skandinavien, som efter selskabets opfattelse har ordnede forhold på området, og selskabet overholder naturligvis al lovgivning på området.
- **Diskrimination:** Selskabet ansætter altid uden skelen til køn, alder, nationalitet, religion m.v. – selskabet vurderer alene ud fra kvalifikationer i f.t. de krav kunderne specificerer. Det kan desuden nævnes, at selskabet har en dedikeret afdeling til at rekruttere de rette kvalifikationer direkte fra udlandet, som desuden altid ansættes på samme vilkår som kollegaerne i de virksomheder de udsendes til.
- **Korruption:** Da selskabet alene opererer i Skandinavien som har ry for meget lav korruption, og desuden har udstedt retningslinjer for området Anti Corruption og Code of Conduct, vurderes der ikke at være behov for yderligere initiativer.

Det bør også nævnes at selskabet er medlem af Vikarbranchen under Dansk Industri. Vikarbranchen sikrer at medlemmerne lever op til etiske retningslinjer og overholder gældende lovgivning og overenskomster, ved at medlemmerne løbende lader sig kontrollere af en ekstern revisor. Dette giver en sikkerhed for kunderne, for at selskabet er en ordentlig samarbejdspartner, som sikrer at medarbejderne/vikarerne får samme løn og vilkår som fastansatte i et tilsvarende job.

I forhold til samfundsansvar i øvrigt kan nævnes, at selskabet har tegnet en lang række lokale sponsorater i diverse idrætsforeninger og netværk, ligesom selskabet er bidragsyder til *Kræftens Bekæmpelse* og *Mødrehjælpen*, alt dette for at tage et socialt ansvar.

Ledelsesberetning

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

JKS tror på, at mangfoldighed blandt medarbejdere – herunder en ligelig fordeling af kønnene – bidrager positivt til arbejdsmiljøet og kan medvirke til at styrke selskabets udvikling og konkurrenceevne. Alle medarbejdere skal opleve, at kulturen er åben og fordomsfri, og at den enkelte kan anvende sine evner og udnytte sit potentiale, uanset baggrund og køn. I forbindelse med ansættelse og rekruttering til ledelsesposter er målet, at der gerne skal være både mandlige og kvindelige kandidater.

JKS har en målsætning om, at 20% af bestyrelsesmedlemmerne og 40% af øvrige ledelsesniveauer skal være besat af det underrepræsenterede køn. Øvrige ledelsesniveauer omfatter direktion, regionschefer og afdelingschefer.

Status ved udgangen af 2018 er, at 33% af selskabets bestyrelse er kvinder. På øvrige ledelsesniveauer er ca. 62 % af stillingerne besat af kvinder. Selskabet har således indfriet sin målsætning.

JKS ansætter og forfremmer som hidtil ledere under den præmis, at den bedst egnede altid vælges uanset køn. Samme præmis er gældende ved udvælgelse af bestyrelsesmedlemmer.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Pr. 28.02.2019 har selskabet købt alle aktier i bemandingsvirksomheden Assistance HR Partners A/S (CVR-nr. 25727819), som i særdeleshed har opbygget en stærk markedsposition indenfor vikar- & rekrutteringsløsninger til hotel-, restaurations- & kantinesegmentet. Assistance HR Partners A/S er således et stærkt supplement til selskabets øvrige forretning og markedsdækning. Assistance HR Partners A/S har en årlig omsætning i niveauet 90 mio. kr.

Resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	1.164.474	1.235.134
Produktionsomkostninger	3	<u>(1.006.353)</u>	<u>(1.078.659)</u>
Bruttoresultat		158.121	156.475
Distributionsomkostninger	3, 4	(16.034)	(16.055)
Administrationsomkostninger	3, 4	(111.895)	(109.421)
Andre driftsindtægter		<u>413</u>	<u>413</u>
Driftsresultat		30.605	31.412
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(6.248)	(6.686)
Andre finansielle indtægter	5	1.081	861
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(1.163)</u>	<u>(954)</u>
Resultat før skat		24.275	24.633
Skat af årets resultat	7	<u>(6.878)</u>	<u>(7.250)</u>
Årets resultat	8	<u>17.397</u>	<u>17.383</u>

Balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		874	1.397
Udviklingsprojekter under udførelse		2.821	752
Immaterielle anlægsaktiver	9	3.695	2.149
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.106	6.093
Indretning af lejede lokaler		345	334
Materielle anlægsaktiver	10	4.451	6.427
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.408	150
Finansielle anlægsaktiver	11	1.408	150
Anlægsaktiver		9.554	8.726
Råvarer og hjælpematerialer		1.507	1.692
Varebeholdninger		1.507	1.692
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		223.924	219.044
Igangværende arbejder for fremmed regning		3.390	9.066
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		26.625	35.447
Andre tilgodehavender		2.443	2.725
Periodeafgrænsningsposter	12	2.257	1.999
Tilgodehavender		258.639	268.281
Likvide beholdninger		1.265	10.869
Omsætningsaktiver		261.411	280.842
Aktiver		270.965	289.568

Balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital	13	521	521
Reserve for udviklingsomkostninger		2.200	752
Overført overskud eller underskud		45.318	42.046
Forslag til udbytte for regnskabsåret		12.000	10.600
Egenkapital		60.039	53.919
Udskudt skat	14	1.187	998
Hensatte forpligtelser		1.187	998
Finansielle leasingforpligtelser		0	530
Langfristede gældsforpligtelser		0	530
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		1.062	1.339
Bankgæld		49.716	61.657
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.428	3.986
Skyldig selskabsskat		589	6.981
Anden gæld	15	155.944	160.158
Kortfristede gældsforpligtelser		209.739	234.121
Gældsforpligtelser		209.739	234.651
Passiver		270.965	289.568
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	20		
Transaktioner med nærtstående parter	21		
Koncernforhold	22		

Egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.
Egenkapital primo	521	752	42.046
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	0	(677)
Overført til reserver	0	1.448	(1.448)
Årets resultat	0	0	5.397
Egenkapital ultimo	521	2.200	45.318

	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	10.600	53.919
Udbetalt ordinært udbytte	(10.600)	(10.600)
Valutakursreguleringer	0	(677)
Overført til reserver	0	0
Årets resultat	12.000	17.397
Egenkapital ultimo	12.000	60.039

Pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		30.605	31.412
Af- og nedskrivninger		4.473	2.853
Ændringer i arbejdskapital	16	4.055	(109.205)
Pengestrømme vedrørende primær drift		39.133	(74.940)
Modtagne finansielle indtægter		1.081	861
Betalte finansielle omkostninger		(1.163)	(947)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(13.081)	(8.286)
Pengestrømme vedrørende drift		25.970	(83.312)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(4.058)	(752)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.121)	(2.949)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.136	583
Køb af finansielle anlægsaktiver		(8.183)	(756)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(12.226)	(3.874)
Optagelse af lån		0	534
Afdrag på lån mv.		(807)	(774)
Udbetalt udbytte		(10.600)	(16.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(11.407)	(16.240)
Ændring i likvider		2.337	(103.426)
Likvider primo		(50.788)	52.638
Likvider ultimo		(48.451)	(50.788)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		1.265	10.869
Kortfristet gæld til banker		(49.716)	(61.657)
Likvider ultimo		(48.451)	(50.788)

Noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Pr. 28.02.2019 har selskabet købt alle aktier i bemandingsvirksomheden Assistance HR Partners A/S (CVR-nr. 25727819), som i særdeleshed har opbygget en stærk markedsposition indenfor vikar- & rekrutteringsløsninger til hotel-, restaurations- & kantinesegmentet. Assistance HR Partners A/S er således et stærkt supplement til selskabets øvrige forretning og markedsdækning. Assistance HR Partners A/S har en årlig omsætning i niveauet 90 mio. kr.

2. Nettoomsætning

Under 1% af nettoomsætningen kommer fra udlandet. Med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 1 er nettoomsætningens fordeling på aktiviteter ikke medtaget, idet en sådan oplysning kan volde betydelig skade for selskabet.

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	973.843	1.029.892
Pensioner	74.102	79.917
Andre omkostninger til social sikring	23.294	22.562
	1.071.239	1.132.371
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2.738	2.857

	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
Direktion	4.476	4.547
Bestyrelse	234	273
	4.710	4.820

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	768	861
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.744	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.970	2.092
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(9)	(100)
	4.473	2.853

Noter

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	943	844
Renteindtægter i øvrigt	59	17
Valutakursreguleringer	79	0
	1.081	861
	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
6. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	1.059	878
Valutakursreguleringer	64	69
Øvrige finansielle omkostninger	40	7
	1.163	954
	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
7. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	6.689	6.981
Ændring af udskudt skat	189	156
Regulering vedrørende tidligere år	0	113
	6.878	7.250
	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
8. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	12.000	10.600
Overført resultat	5.397	6.783
	17.397	17.383

Noter

	Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
9. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	2.854	752
Overførsler	245	(245)
Tilgange	0	4.058
Kostpris ultimo	3.099	4.565
Af- og nedskrivninger primo	(1.457)	0
Årets nedskrivninger	0	(1.744)
Årets afskrivninger	(768)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(2.225)	(1.744)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	874	2.821
Udviklingsprojekter		
Udviklingsprojekter under udførelse vedr. tilpasning af et nyt ERP-system, som forventes at bidrage med effektivisering af selskabets processer.		
	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
10. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	11.703	1.266
Tilgange	963	158
Afgange	(2.149)	0
Kostpris ultimo	10.517	1.424
Af- og nedskrivninger primo	(5.610)	(932)
Årets afskrivninger	(1.823)	(147)
Tilbageførsel ved afgange	1.022	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(6.411)	(1.079)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.106	345
Ikke-ejede aktiver	1.103	0

Noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.
11. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	3.825
Tilgange	28.564
Kostpris ultimo	32.389
Nedskrivninger primo	(3.675)
Valutakursreguleringer	(676)
Andel af årets resultat	(6.249)
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	(20.381)
Nedskrivninger ultimo	(30.981)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.408

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:			
JKS Norge AS	Oslo, Norge	Selskab	100,0
JKS Sverige AB	Malmø, Sverige	Selskab	100,0

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter omkostninger, der er afholdt senest på balancedagen, men som vedrører det efterfølgende år. Omkostningerne omfatter bl.a. annoncer, sponsorering, abonnementer og forsikring mv.

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominel værdi t.kr.
13. Virksomhedskapital			
Ordinære aktier	521	1	521
	521		521

Noter

	2018
	t.kr.
14. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	998
Indregnet i resultatopgørelsen	189
Ultimo	1.187

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
15. Anden gæld		
Moms og afgifter	23.227	22.302
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	29.241	27.302
Feriepengeforpligtelser	99.832	105.780
Anden gæld i øvrigt	3.644	4.774
	155.944	160.158

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
16. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	185	(322)
Ændring i tilgodehavender	10.253	(87.698)
Ændring i leverandørgæld mv.	(6.383)	(21.185)
	4.055	(109.205)

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	5.034	2.421

18. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med JKS Group ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskatteovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Noter

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med factoringsselskab er der tiltransporteret fakturatilgodehavender, hvor det samlede tilgodehavende fra salg udgør 180.278 t.kr.

Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret for JKS Norge AS eventuelle bankgæld. Bankgælden i JKS Norge AS udgør 0 kr. Selskabet har afgivet støtteerklæring over for JKS Norge AS med henblik på at understøtte selskabet finansielt i perioden indtil 31.12.2020.

20. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Jan Stampe Nielsen, Adelvej 39, 8240 Risskov ejer via JKS Group ApS, Ringkøbing hovedparten af aktierne i JKS A/S og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

21. Transaktioner med nærtstående parter

I henhold til årsregnskabslovens § 98c stk. 7 oplyses alene om transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foregået på markedsvilkår. Der har ikke været transaktioner, som ikke er gennemført på markedsvilkår i regnskabsåret.

22. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
JKS Group ApS, Ringkøbing

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens 112, stk. 2 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution, herunder løn og gager, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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 og alle moderselskabets danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter ERP-system. Udviklingsprojekter under udførelse vedr. tilpasning af et nyt ERP-system, som forventes at bidrage med effektivisering af selskabets processer

Udviklingsprojekter vedrørende processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at anvende den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsperioden udgør 3 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	1-3 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.