



Tlf.: 76 87 11 00  
ejstrupholm@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Søndergade 1-3  
DK-7361 Ejstrupholm  
CVR-nr. 20 22 26 70

**JENANKO HOLDING APS**  
**INDUSTRIOMRÅDET 25, 8732 HOVEDGÅRD**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. MAJ 2017 - 30. APRIL 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 30. september 2018

---

Kresten Anker Olesen

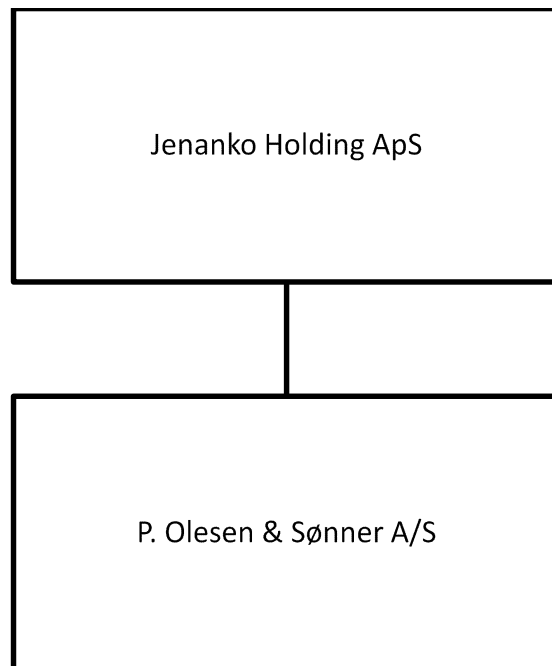
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-20
Anvendt regnskabspraksis.....	21-26

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Jenanko Holding ApS Industriområdet 25 8732 Hovedgård  Telefon: +45 75 66 25 00 Telefax: +45 75 66 13 33  CVR-nr.: 27 09 20 04 Stiftet: 1. april 2003 Hjemsted: Horsens Regnskabsår: 1. maj 2017 - 30. april 2018
<b>Bestyrelse</b>	Jens Kristian Olesen Henrik Christian Olesen Maiken Fussing Olesen Kresten Anker Olesen Peter Christian Olesen Kenneth Fussing Olesen
<b>Direktion</b>	Jens Kristian Olesen Kresten Anker Olesen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Søndergade 1-3 7361 Ejstrupholm
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank A/S Søndergade 18 - 20 8700 Horsens
<b>Advokat</b>	Halling-Overgaard Sølvkær Olesen Henriksen Søndergade 44 8000 Århus C

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 for Jenanko Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hovedgård, den 30. september 2018

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Jens Kristian Olesen

\_\_\_\_\_  
Kresten Anker Olesen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Jens Kristian Olesen

\_\_\_\_\_  
Henrik Christian Olesen

\_\_\_\_\_  
Maiken Fussing Olesen

\_\_\_\_\_  
Kresten Anker Olesen

\_\_\_\_\_  
Peter Christian Olesen

\_\_\_\_\_  
Kenneth Fussing Olesen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i Jenanko Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jenanko Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og 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, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Ejstrupholm, den 30. september 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Bent Jensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne23368

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	385.241	321.725	299.146	229.977	192.323
Bruttoresultat.....	122.992	93.501	86.480	81.579	73.771
Driftsresultat.....	36.907	16.500	19.740	22.227	21.309
Finansielle poster, netto.....	-2.421	-3.111	-2.253	-2.423	-1.461
Årets resultat før skat.....	34.486	13.389	17.487	19.804	19.847
Årets resultat.....	26.783	10.357	13.629	15.150	15.884
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	198.709	183.805	177.599	157.262	126.230
Egenkapital.....	87.055	60.169	61.704	57.964	52.914
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	35.298	38.666	29.861	16.303	27.235
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-26.113	-20.606	-31.203	-26.404	-26.925
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-1.864	-8.676	-10.206	8.395	4.831
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-30.359	-32.688	-33.314	-41.399	-29.406
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad.....	43,8	32,7	34,7	36,9	41,9
Egenkapitalforrentning.....	36,4	17,0	22,8	27,3	34,6

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad: 
$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning: 
$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i udførelse af nedbrydnings- og anlægsentrepriser samt salg af nedbrydningsartikler. Hertil kommer i stigende omfang miljøsanering. Moderselskabet er primært et holdingselskab.

Selskabet udfører via afdelinger i Østjylland nedbrydnings- og saneringsopgaver over hele landet. Salget sker såvel til den private som til den offentlige sektor.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Markedet for bygge- og anlægsopgaver og hermed forbundet nedbrydning i Danmark har igennem flere år været præget af særdeles skarp konkurrence og det er nødvendigt til stadighed at optimere ressourceindsatsen.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernen opnåede i 2017/18 et resultat på 26,7 mio. kr. mod 10,4 mio. kr. i 2016/17. Ledelsens forventninger til årets indtjening er dermed indfriet.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

### Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor entrepriserne sælges, samt evnen til successivt at tilpasse produktionsprisen.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Egentlige forskningsaktiviteter udføres ikke i koncernen, men maskinparken og produktionsapparatet forbedres løbende.

### Forventninger til fremtiden

Resultatet for 2018/19 forventes på niveau med 2017/18.

### Samfundsansvar

Selskabet ønsker at udvikle sin kerneforretning og møde sine strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde. Det betyder, at selskabet ønsker at leve op til lovgivningen og gennemføre aktiviteter og indsatser af samfundsmæssig karakter for at opnå sine strategiske mål.

### Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen i Jenanko Holding ApS består af 5 mænd og 1 kvinde.

Medarbejdersammensætningen i bestyrelsen afspejler sammensætningen i aktionærkredsen, hvor der er en overvægt af mænd. Medarbejdemæssigt er der i P. Olesen og Sønner A/S ligeledes en overvægt af mandlige medarbejdere i forhold til kvindelige.

P. Olesen og Sønner A/S og Jenanko Holding ApS vil tilstræbe at begge køn er repræsenteret i ledelsen fremadrettet.

**RESULTATOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	<b>385.240.614</b>	<b>321.724.955</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vareforbrug.....		-211.593.227	-181.474.455	0	0
Andre driftsindtægter.....		887.415	1.497.043	0	0
Eksterne omkostninger.....	2	-51.542.841	-48.246.825	-30.175	-31.079
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>122.991.961</b>	<b>93.500.718</b>	<b>-30.175</b>	<b>-31.079</b>
Personaleomkostninger.....	3	-67.508.646	-55.991.707	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-18.575.850	-21.009.351	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>36.907.465</b>	<b>16.499.660</b>	<b>-30.175</b>	<b>-31.079</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	27.147.102	10.859.219
Andre finansielle indtægter.....		81.512	335.380	0	1.492
Andre finansielle omkostninger.....		-2.502.519	-3.446.167	-391.187	-614.840
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>34.486.458</b>	<b>13.388.873</b>	<b>26.725.740</b>	<b>10.214.792</b>
Skat af årets resultat.....	4	-7.703.070	-3.032.108	57.648	141.973
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>26.783.388</b>	<b>10.356.765</b>	<b>26.783.388</b>	<b>10.356.765</b>

**BALANCE 30. APRIL**

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Grunde og bygninger.....		33.908.942	31.567.621	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		70.169.495	64.121.203	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>104.078.437</b>	<b>95.688.824</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	90.571.511	68.321.302
Andre tilgodehavender.....		34.566	0	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>34.566</b>	<b>0</b>	<b>90.571.511</b>	<b>68.321.302</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>104.113.003</b>	<b>95.688.824</b>	<b>90.571.511</b>	<b>68.321.302</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		339.580	725.046	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>339.580</b>	<b>725.046</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		70.540.805	69.982.253	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	8	3.254.524	6.289.200	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	0	4.666.490
Andre tilgodehavender.....		3.198.026	1.184.211	4.079.196	744.656
Tilgodehavende selskabsskat.....		30.661	0	30.661	0
Periodeafgrænsningsposter.....	9	426.595	451.421	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>77.450.611</b>	<b>77.907.085</b>	<b>4.109.857</b>	<b>5.411.146</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>16.805.337</b>	<b>9.484.153</b>	<b>10.652</b>	<b>41.039</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>94.595.528</b>	<b>88.116.284</b>	<b>4.120.509</b>	<b>5.452.185</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>198.708.531</b>	<b>183.805.108</b>	<b>94.692.020</b>	<b>73.773.487</b>

## BALANCE 30. APRIL

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Selskabskapital.....	10	125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	53.987.048	56.775.992
Overført resultat.....		70.930.223	60.043.728	16.943.175	3.267.736
Forslag til udbytte.....		16.000.000	0	16.000.000	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>87.055.223</b>	<b>60.168.728</b>	<b>87.055.223</b>	<b>60.168.728</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	11	11.438.089	7.727.486	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>11.438.089</b>	<b>7.727.486</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		10.423.850	11.713.114	0	0
Selskabsskat.....		2.971.548	602.683	2.971.548	602.683
Leasingforpligtelser.....		32.985.186	31.866.944	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>12</b>	<b>46.380.584</b>	<b>44.182.741</b>	<b>2.971.548</b>	<b>602.683</b>
Kortfristet del af langfristet gæld. Leverandører af varer og tjenesteydelser.....	12	11.957.937	13.754.310	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...	13	0	0	301.431	0
Selskabsskat.....		0	2.359.233	0	2.359.233
Anden gæld.....		18.718.949	18.381.375	4.333.818	10.612.843
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>53.834.635</b>	<b>71.726.153</b>	<b>4.665.249</b>	<b>13.002.076</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>100.215.219</b>	<b>115.908.894</b>	<b>7.636.797</b>	<b>13.604.759</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>198.708.531</b>	<b>183.805.108</b>	<b>94.692.020</b>	<b>73.773.487</b>
Eventualposter mv.	14				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
Nærtstående parter	16				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>			
	Selskabs- kapital	Overført resultat	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2017.....	125.000	60.043.728	5.000.000	65.168.728
Betalt udbytte.....			-5.000.000	-5.000.000
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....		103.107		103.107
Forslag til årets resultatdisponering.....		10.783.388	16.000.000	26.783.388
<b>Egenkapital 30. april 2018.....</b>	<b>125.000</b>	<b>70.930.223</b>	<b>16.000.000</b>	<b>87.055.223</b>

	<b>Moderselskabet</b>				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2017.....	125.000	56.775.992	3.267.736	0	60.168.728
Valutakursreguleringer.....		103.107			103.107
Forslag til årets resultatdisponering.....		-2.892.051	13.675.439	16.000.000	26.783.388
<b>Egenkapital 30. april 2018.....</b>	<b>125.000</b>	<b>53.987.048</b>	<b>16.943.175</b>	<b>16.000.000</b>	<b>87.055.223</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. MAJ - 30. APRIL**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2017/18</b> kr.	<b>2016/17</b> kr.
Årets resultat.....	26.783.388	10.356.765
Årets afskrivninger tilbageført.....	18.575.850	21.009.351
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-887.415	-1.415.785
Skat af årets resultat tilbageført.....	7.703.070	3.032.108
Betalt selskabsskat.....	-4.013.496	-1.192.570
Ændring i varebeholdninger.....	385.466	1.285.234
Ændring i tilgodehavender.....	487.135	3.102.065
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-13.735.909	2.488.441
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>35.298.089</b>	<b>38.665.609</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-30.359.012	-32.688.422
Salg af materielle anlægsaktiver.....	4.280.964	12.082.639
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-34.566	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-26.112.614</b>	<b>-20.605.783</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	0	27.466.668
Afdrag på lån.....	-1.967.398	-24.142.227
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	0	-12.000.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	103.107	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-1.864.291</b>	<b>-8.675.559</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>7.321.184</b>	<b>9.384.267</b>
Likvider 1. maj.....	9.484.153	99.886
<b>LIKVIDER 30. APRIL.....</b>	<b>16.805.337</b>	<b>9.484.153</b>
Likvider 30. april specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	16.805.337	9.484.153
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>16.805.337</b>	<b>9.484.153</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.	
<b>Nettoomsætning</b>					1
Selskabets aktivitet består udelukkende i nedbrydning og salg af skrot og nedbrydningsmaterialer. Al aktivitet foregår i Danmark. Nettoomsætningen er derfor ikke fordelt på aktiviteter og geografiske markeder, da der kun er én aktivitet og den foregår på ét marked. Omsætningen i Danmark er ikke nærmere opdelt rent geografisk, da det kan volde virksomheden betydelig skade, at oplyse omsætningen fordelt på regioner eller landsdele.					
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					2
Samlet honorar:					
BDO.....	226.475	199.225			
	<b>226.475</b>	<b>199.225</b>			
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	90.000	85.000			
Erklæringsopgaver med sikkerhed ...	10.000	0			
Skatterådgivning.....	19.800	18.000			
Andre ydelser.....	106.675	96.225			
	<b>226.475</b>	<b>199.225</b>			
<b>Personaleomkostninger</b>					3
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 115 (2016/17: 100)					
Moderselskabet: 1 (2016/17: 1)					
Løn og gager.....	55.134.829	44.726.110	0	0	
Pensioner.....	6.704.149	5.948.533	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	1.589.999	1.426.366	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	4.079.669	3.890.698	0	0	
	<b>67.508.646</b>	<b>55.991.707</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	3.992.467	602.683	-57.648	-141.973	
Regulering af udskudt skat.....	3.710.603	2.429.425	0	0	
	<b>7.703.070</b>	<b>3.032.108</b>	<b>-57.648</b>	<b>-141.973</b>	

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Ekstraordinært udbytte.....	16.000.000	7.000.000	16.000.000	7.000.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	-2.892.051	5.859.219	
Overført resultat.....	10.783.388	3.356.765	13.675.439	-2.502.454	
	<b>26.783.388</b>	<b>10.356.765</b>	<b>26.783.388</b>	<b>10.356.765</b>	

## Materielle anlægsaktiver

	Koncernen		Note
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. maj 2017.....	41.054.812	142.044.458	<b>6</b>
Tilgang.....	3.350.281	27.008.731	
Afgang.....	0	-8.440.579	
<b>Kostpris 30. april 2018.....</b>	<b>44.405.093</b>	<b>160.612.610</b>	
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017.....	9.487.191	77.923.255	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-5.047.030	
Årets afskrivninger.....	1.008.960	17.566.890	
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2018.....</b>	<b>10.496.151</b>	<b>90.443.115</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018.....</b>	<b>33.908.942</b>	<b>70.169.495</b>	
Finansielle leasingaktiver.....		49.883.644	

## Finansielle anlægsaktiver

	Koncernen		Note
	Andre tilgodehavender		
Tilgang.....		34.566	<b>7</b>
<b>Kostpris 30. april 2018.....</b>		<b>34.566</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018.....</b>		<b>34.566</b>	



## NOTER

## Note

	<u>Moder- selskabet</u>
	Kapitalandele i dattervirksomhe- er
Kostpris 1. maj 2017.....	16.584.463
<b>Kostpris 30. april 2018.....</b>	<b>16.584.463</b>
Opskrivninger 1. maj 2017.....	51.736.839
Udloddet resultat .....	-5.000.000
Årets opskrivninger .....	27.147.102
Egenkapitalbevægelser.....	103.107
<b>Opskrivninger 30. april 2018.....</b>	<b>73.987.048</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018.....</b>	<b>90.571.511</b>
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)</b>	

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
P. Olesen & Sønner A/S, Horsens.....	90.571.511	27.147.102	100 %

Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	173.630.581	135.101.300	0	0
Acontofaktureringer.....	-170.376.057	-128.812.100	0	0
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>3.254.524</b>	<b>6.289.200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	3.254.524	6.289.200	0	0
	<b>3.254.524</b>	<b>6.289.200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Periodeafgrænsningsposter				
Forsikringer.....	426.595	451.421	0	0
	<b>426.595</b>	<b>451.421</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer og kontingenter, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

Selskabskapital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Anparter, 500 stk. a nom. 250 kr.....	125.000	125.000
	<b>125.000</b>	<b>125.000</b>

8

9

10

## NOTER

## Note

**Hensættelse til udskudt skat**

11

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

## Udskudt skat vedrører:

Bygninger.....	518.118	497.053	0	0
Driftsmidler.....	12.192.021	10.642.777	0	0
Igangværende arbejder.....	4.789.782	2.616.594	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	99.313	56.836	0	0
Leasingsforpligtelser.....	-9.816.748	-7.995.627	0	0
Skyldig lønninger.....	-55.000	-550.000	0	0
	<b>7.727.486</b>	<b>5.267.633</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat 1. maj.....	7.727.486	5.211.810	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	3.710.603	2.515.676	0	0
Udskudt skat 30. april.....	<b>11.438.089</b>	<b>7.727.486</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**

12

**Koncernen**

	1/5 2017 gæld i alt	30/4 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter.....	12.712.784	11.581.067	1.157.217	9.623.175
Selskabsskat.....	602.683	2.971.548	0	0
Leasingforpligtelser.....	44.621.584	43.785.906	10.800.720	0
	<b>57.937.051</b>	<b>58.338.521</b>	<b>11.957.937</b>	<b>9.623.175</b>

**Moderselskabet**

	1/5 2017 gæld i alt	30/4 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Selskabsskat.....	602.683	2.971.548	0	0
	<b>602.683</b>	<b>2.971.548</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Gæld, tilknyttede virksomheder**

13

**NOTER**
**Note**
**Eventualposter mv.**
**14**
**Eventualforpligtelser**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	kr.	kr.	kr.	kr.
Arbejdsgarantier stillet via Sydbank.	51.494.845	38.970.890	0	0
Betalingsgarantier.....	0	111.420	0	0
Kautions for andre virksomheder.....	15.000.000	0	0	0

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildebeskatninger såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 2.971 tkr. pr. balancedagen.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**
**15**

Til sikkerhed for mellemværende med Sydbank A/S, Horsens, er afgivet følgende: Løsøre pantebrev 3.100.000 kr. med pant i 1 stk. Volvo A-25 6 x 6 Dumper.

Der er afgivet pantebrev 5.775.000 kr. med pant i ejendommen Industriområdet 25, Hovedgård overfor Nykredit A/S.

Der er afgivet pantebrev/skadesløsbrev 3.040.000 kr. med pant i ejendommen Industriområdet 27, Hovedgård overfor Nykredit A/S.

Der er afgivet pantebrev 2.908.000 kr. med pant i ejendommen Birkegårdsvej 38, Hasselager overfor Nykredit A/S.

Der er afgivet ejer pantebrev 7.000.000 kr. med pant i ejendommen Nordre Kobbelvej 17A, Fredericia overfor Spar Nord Bank A/S.

Der er afgivet pantebrev 1.155.000 kr. med pant i ejendommen Gotlandsvej 3, Horsens overfor Nykredit A/S.

Der er afgivet pantebrev 1.872.000 kr. med pant i ejendommen Jættevej 4, Ringsted overfor Nykredit A/S.

Der er afgivet ejer pantebrev 1.000.000 kr. med pant i ejendommen Cellulosevej 6, Fredericia.

## NOTER

### Note

#### **Nærtstående parter**

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

16

#### **Bestemmende indflydelse**

Der er ingen med bestemmende indflydelse.

#### **Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

#### **Transaktioner med nærtstående parter**

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Jenanko Holding ApS for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Jenanko Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Jenanko Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

Årets skat, 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.

**BALANCEN****Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	15-25 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-6 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat og udskudt skat

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 acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

## ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.