

Kingo Karlsen Holding ApS

F.L.Smidths Vej 17

8600 Silkeborg

CVR-nr. 28659032

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2019

Dirigent

Navn: Thomas Kingo Hede Karlsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	8
Koncernens balance pr. 31.12.2018	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	17
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	23

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Kingo Karlsen Holding ApS
F.L.Smidths Vej 17
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 28659032
Hjemsted: Silkeborg
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Bestyrelse

Eskild Lyngholm, formand
Thomas Kingo Hede Karlsen

Direktion

Thomas Kingo Hede Karlsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Kingo Karlsen 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens 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.

Silkeborg, den 31.05.2019

Direktion

Thomas Kingo Hede Karlsen

Bestyrelse

Eskild Lyngholm
formand

Thomas Kingo Hede Karlsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Kingo Karlsen Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kingo Karlsen Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens 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 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 for 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 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. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 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.
- 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 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 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 eller 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.

Silkeborg, den 31.05.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Bo Blaabjerg Odgaard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne32122

Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	107.761	96.207	86.479	99.939	83.265
Driftsresultat	13.625	6.760	4.659	15.975	17.004
Resultat af finansielle poster	(1.738)	(1.194)	(981)	(1.133)	(1.521)
Årets resultat	8.239	4.272	3.075	11.179	11.756
Samlede aktiver	195.750	199.086	215.578	176.719	155.040
Investeringer i materielle anlægsaktiver	24.752	15.159	24.702	26.174	29.709
Egenkapital	65.279	57.146	53.874	51.798	41.012
Pengestrømme fra driftsaktivitet	21.501	32.365	(1.882)	25.587	29.283
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(24.298)	(14.000)	(24.352)	(23.412)	(34.957)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2.717)	(11.775)	19.275	442	8.571
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	160	164	157	151	120
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	13,5	7,7	5,8	24,1	28,7
Soliditetsgrad (%)	33,3	28,7	25,0	29,3	26,5

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtryk
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

Koncernens hovedaktivitet er i lighed med tidligere år primært entreprenørarbejde i form af totalnedbrydning, indvendig rydning, miljøsanering og skrotning. Hertil kommer drift af anlæg for henholdsvis rensning af forurenede jord og recycling af beton, tegl, asfalt, træ m.v.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktiviteterne inden for rensning af forurenede jord samt recycling af beton, tegl, asfalt, træ m.v. er i 2018 flyttet til et nystiftet selskab Kingo Recycling A/S. Herved er der kommet større ledelsesmæssig fokus på området, som har udviklet sig i positiv retning.

Regnskabsåret har været præget af et højt aktivitetsniveau inden for både nedbrydning, miljøsanering samt jordrens og recycling.

Kingo Karlsen A/S har været anklaget i en konkurrence-sag omhandlende lånepriser i fire tilfælde i perioden 2011-2013. Dommen, der blev afsagt i april 2019, lyder på en bøde på 4.000 t.kr. Dette beløb er afsat i regnskabet. Som følge af beløbet afsat til denne bøde lever resultatet ikke op til forventningerne for året. Ser man bort herfra, anser ledelsen årets resultat for at være tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Primo 2019 har Kingo Recycling A/S deltaget i etableringen af Viking Recycling A/S, som forventes at styrke selskabets position specielt i forbindelse med termisk behandling af forurenede materialer. Herudover vil vi i 2019 fortsætte udviklingen af afdelingen for affaldshåndtering i Silkeborg.

Koncernens position inden for nedbrydning i Syd- og Sønderjylland forventes i 2019 styrket i form af åbning af en afdeling i Esbjerg.

Ovennævnte tiltag skal være med til at sikre en positiv udvikling i overensstemmelse med de udarbejdede budgetter og virksomhedens fremtidsplaner. Der forventes for det kommende år en forbedring af resultatet i forhold til 2018.

Kapitalberedskab

Ledelsen anser det aktuelle kapitalberedskab for tilfredsstillende og fuldt tilstrækkeligt til at understøtte selskabets forretningsgrundlag.

Miljømæssige forhold

Kingo tager sig godt af miljø og klima. Vi løste i 2018 ca. 200 nedrivningsopgaver og håndterede ca. 235.000 tons nedrivningsmaterialer. Med en genanvendelsesprocent på 96 sparede vi miljøet for ca. 25.000 tons CO₂. Genanvendelsen består primært af oparbejdede grusprodukter, som har fundet anvendelse som erstatning for naturlige råstoffer ved større anlægsprojekter.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		107.761	96.207
Personaleomkostninger	1	(76.545)	(76.038)
Af- og nedskrivninger	2	(13.591)	(13.409)
Andre driftsomkostninger	3	(4.000)	0
Driftsresultat		13.625	6.760
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		59	26
Andre finansielle indtægter		2	1
Andre finansielle omkostninger		(1.799)	(1.221)
Resultat før skat		11.887	5.566
Skat af årets resultat	4	(3.648)	(1.294)
Årets resultat	5	8.239	4.272

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		148	0
Goodwill		1.774	2.683
Immaterielle anlægsaktiver	6	1.922	2.683
Grunde og bygninger		81.651	75.428
Produktionsanlæg og maskiner		35.613	32.525
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.540	7.838
Indretning af lejede lokaler		0	0
Materielle anlægsaktiver	7	125.804	115.791
Kapitalandele i associerede virksomheder		495	436
Andre værdipapirer og kapitalandele		20	20
Deposita		233	257
Finansielle anlægsaktiver	8	748	713
Anlægsaktiver		128.474	119.187
Råvarer og hjælpematerialer		21	0
Fremstillede varer og handelsvarer		6.869	8.303
Varebeholdninger		6.890	8.303
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		47.163	59.528
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	10.539	8.092
Udskudt skat		0	148
Andre tilgodehavender		91	0
Tilgodehavende selskabsskat		237	0
Periodeafgrænsningsposter		1.376	2.727
Tilgodehavender		59.406	70.495
Likvide beholdninger		980	1.101
Omsætningsaktiver		67.276	79.899
Aktiver		195.750	199.086

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		430	0
Overført overskud eller underskud		63.724	56.915
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000	106
Egenkapital		65.279	57.146
Udskudt skat		5.410	1.902
Andre hensatte forpligtelser		0	150
Hensatte forpligtelser		5.410	2.052
Gæld til realkreditinstitutter		16.050	22.932
Finansielle leasingforpligtelser		27.473	23.904
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		114	0
Langfristede gældsforpligtelser	11	43.637	46.836
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	8.423	10.850
Bankgæld		5.891	0
Deposita		329	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.444	14.986
Leverandører af varer og tjenesteydelser		34.092	42.171
Gæld til associerede virksomheder		610	893
Skyldig selskabsskat		0	1.603
Anden gæld		17.923	10.701
Periodeafgrænsningsposter		11.712	11.848
Kortfristede gældsforpligtelser		81.424	93.052
Gældsforpligtelser		125.061	139.888
Passiver		195.750	199.086
Associerede virksomheder	9		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Dattervirksomheder	15		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.
Egenkapital primo	125	0	56.915
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>430</u>	<u>6.809</u>
Egenkapital ultimo	<u>125</u>	<u>430</u>	<u>63.724</u>

	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	106	57.146
Udbetalt ordinært udbytte	(106)	(106)
Årets resultat	<u>1.000</u>	<u>8.239</u>
Egenkapital ultimo	<u>1.000</u>	<u>65.279</u>

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Driftsresultat		13.624	6.760
Af- og nedskrivninger		13.591	12.882
Ændringer i arbejdskapital	12	(1.457)	15.181
Pengestrømme vedrørende primær drift		25.758	34.823
Modtagne finansielle indtægter		3	1
Betalte finansielle omkostninger		(1.828)	(1.221)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(2.282)	(1.388)
Andre pengestrømme vedrørende drift		(150)	150
Pengestrømme vedrørende drift		21.501	32.365
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(213)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(24.752)	(15.159)
Salg af materielle anlægsaktiver		667	1.208
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(49)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(24.298)	(14.000)
Optagelse af lån		12.479	0
Afdrag på lån mv.		(15.090)	(10.775)
Udbetalt udbytte		(106)	(1.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(2.717)	(11.775)
Ændring i likvider		(5.514)	6.590
Likvider primo		600	(5.489)
Valutakursreguleringer af likvider		2	0
Likvider ultimo		(4.912)	1.101
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		980	1.101
Kortfristet gæld til banker		(5.892)	0
Likvider ultimo		(4.912)	1.101

Koncernens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	69.413	68.951
Pensioner	5.450	5.399
Andre omkostninger til social sikring	1.682	1.688
	76.545	76.038
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	160	164
	Ledelses- vederlag 2018 t.kr.	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.415	1.454
	1.415	1.454
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	972	962
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	12.619	12.447
	13.591	13.409
3. Andre driftsomkostninger		
I april 2019 blev der afsagt dom i en konkurrencesag, hvor Kingo Karlsen A/S var anklaget for at have lånt priser af en konkurrerende virksomhed i 2012 og 2013. Dommen lyder på en bøde på 4.000 t.kr., der er indregnet som andre driftsomkostninger.		
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	0	3.582
Ændring af udskudt skat	3.648	(2.288)
	3.648	1.294
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000	106
Overført resultat	7.239	4.166
	8.239	4.272

Koncernens noter

		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver t.kr.	Goodwill t.kr.	
6. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo		0	6.462	
Tilgange		213	0	
Kostpris ultimo		213	6.462	
Af- og nedskrivninger primo		0	(3.779)	
Valutakursreguleringer		0	(1)	
Årets afskrivninger		(65)	(908)	
Af- og nedskrivninger ultimo		(65)	(4.688)	
Regnskabsmæssig værdi ultimo		148	1.774	
	Grunde og bygninger t.kr.	Produktionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
7. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	79.197	50.971	26.670	73
Overførsler	0	1.129	0	0
Tilgange	7.420	12.638	4.694	0
Afgange	(98)	(9.214)	(1.717)	0
Kostpris ultimo	86.519	55.524	29.647	73
Af- og nedskrivninger primo	(3.769)	(18.446)	(18.832)	(73)
Overførsler	0	(78)	0	0
Årets afskrivninger	(1.099)	(7.701)	(3.817)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	6.314	1.542	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(4.868)	(19.911)	(21.107)	(73)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	81.651	35.613	8.540	0
Ikke-ejede aktiver	-	34.376	-	-

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.	Deposita t.kr.
8. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	65	20	257
Afgange	0	0	(24)
Kostpris ultimo	65	20	233
Opskrivninger primo	371	0	0
Andel af årets resultat	59	0	0
Opskrivninger ultimo	430	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	495	20	233

	Hjemsted	Ejer- andel %
9. Associerede virksomheder		
Kingo Grønland ApS	Nuussuaq, Grønland	50,0

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
10. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	311.290	239.154
Foretagne acontofaktureringer	(303.195)	(246.048)
Overført til gældsforpligtelser	2.444	14.986
	10.539	8.092

	Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
11. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	1.658	1.990	16.050	10.748
Finansielle leasingforpligtelser	6.704	8.860	27.473	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	61	0	114	0
	8.423	10.850	43.637	10.748

Koncernens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
12. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	285	(1.541)
Ændring i tilgodehavender	9.686	19.495
Ændring i leverandørgæld mv.	(11.428)	(2.773)
	(1.457)	15.181

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	7.060	9.351

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret virksomhedspant nom. 13.000 t.kr. i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er deponeret ejerpantebrev nom. 1.000 t.kr. i ejendomme.

Til sikkerhed for gæld til andre kreditorer er deponeret ejerpantebrev nom. 4.000 t.kr. i ejendomme.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er deponeret pant nom. 94.125 t.kr. i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 81.651 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser udgør 41.343 t.kr.

Koncernen har stillet bankgarantier med i alt 44.193 t.kr. for igangværende og afsluttede entrepriser pr. 31.12.2018.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
15. Dattervirksomheder			
Kingo Karlsen A/S	Silkeborg	A/S	100,0
Kingo Recycling A/S	Silkeborg	A/S	100,0
Green Activities A/S	Silkeborg	A/S	100,0
Engo 1 ApS	Silkeborg	ApS	100,0
Engo 2 ApS	Silkeborg	ApS	100,0
Engo 3 ApS	Silkeborg	ApS	100,0
Engo 5 ApS	Silkeborg	ApS	100,0
Bango A/S	Silkeborg	A/S	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Bruttotab		(80)	(32)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		8.228	4.227
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		59	26
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		59	56
Andre finansielle indtægter		0	1
Andre finansielle omkostninger		(26)	0
Resultat før skat		8.240	4.278
Skat af årets resultat	1	(1)	(5)
Årets resultat	2	8.239	4.273

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		70.360	52.083
Kapitalandele i associerede virksomheder		495	436
Finansielle anlægsaktiver	3	70.855	52.519
Anlægsaktiver		70.855	52.519
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.239	3.194
Andre tilgodehavender		0	1.547
Tilgodehavende selskabsskat		237	0
Tilgodehavender		4.476	4.741
Likvide beholdninger		2	3
Omsætningsaktiver		4.478	4.744
Aktiver		75.333	57.263

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		51.265	42.914
Overført overskud eller underskud		12.889	14.001
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000	106
Egenkapital		65.279	57.146
Gæld til tilknyttede virksomheder		10.000	0
Skyldig selskabsskat		0	103
Anden gæld		54	14
Kortfristede gældsforpligtelser		10.054	117
Gældsforpligtelser		10.054	117
Passiver		75.333	57.263
Eventualforpligtelser	4		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	6		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.
Egenkapital primo	125	42.914	14.001
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0
Årets resultat	0	8.351	(1.112)
Egenkapital ultimo	125	51.265	12.889

	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	106	57.146
Udbetalt ordinært udbytte	(106)	(106)
Årets resultat	1.000	8.239
Egenkapital ultimo	1.000	65.279

Modervirksomhedens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
1. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	1	5
	1	5
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
2. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000	(106)
Overført resultat	7.239	4.379
	8.239	4.273
	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.
3. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	9.475	65
Tilgange	10.050	0
Kostpris ultimo	19.525	65
Opskrivninger primo	42.608	371
Afskrivninger på goodwill	(109)	0
Andel af årets resultat	8.336	59
Opskrivninger ultimo	50.835	430
Regnskabsmæssig værdi ultimo	70.360	495

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

4. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Kingo Karlsen Holding ApS har afgivet ubegrænset selvskyldnerkaution for Kingo Karlsen A/S' mellemværende med Jyske Bank A/S.

Modervirksomhedens noter

6. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Bestemmende indflydelse

Thomas Kingo Hede Karlsen, administrerende direktør og ultimative ejer, Søholt Allé 44, 8600 Silkeborg, ejer alle aktier i moderselskabet Kingo Karlsen Holding ApS og har dermed bestemmende indflydelse på selskabet og koncernen.

Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, på nær enkelte reklassifikationer.

Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges i tusinde kroner (t.kr.).

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. 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 salgsværdien 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).

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver mv.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle 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).

Balance

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den resterende gyldighedsperiode.

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

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.

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:

Bygninger	25-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Anvendt regnskabspraksis

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. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder

Associerede 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 associerede 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 associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor 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. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

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, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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 den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og

Anvendt regnskabspraksis

den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

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 virksomhedskapital og omkostninger 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.