

Jysk-Fynsk Kapital A/S

Bakken 38, 8722 Hedensted

CVR-nr. 29 19 44 67

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2019

Dirigent:


.....
Thomas Voss



Indhold

Påtegninger	2
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	5
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	10
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15

Påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Jysk-Fynsk Kapital A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

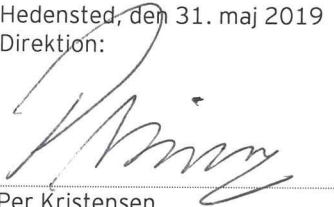
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

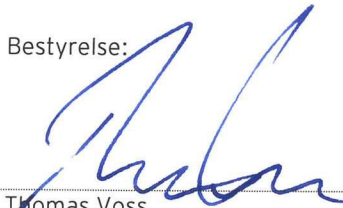
Hedensted, den 31. maj 2019

Direktion:



Per Kristensen

Bestyrelse:



Thomas Voss
formand



Mette Grunnet



Per Borup Jensen



Poul Kristiansen



Christian Odgaard Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Jysk-Fynsk Kapital A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jysk-Fynsk Kapital A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

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 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 regnskabsbrugere 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 konklusion 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.

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.

Vejle, den 31. maj 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Koudal Jensen
statsaut. revisor
mne26778

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Jysk-Fynsk Kapital A/S
Adresse	c/o Per Kristensen
Postnr. by	Bakken 38 8722 Hedensted
CVR-nr.	29 19 44 67
Stiftet	24. november 2005
Hjemstedskommune	Hedensted
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	www.jf-kapital.dk
E-mail	info@jf-kapital.dk
Telefon	40 15 14 77
Bestyrelse	Thomas Voss (formand) Mette Grunnet Per Borup Jensen Poul Kristiansen Christian Odgaard Pedersen
Direktion	Per Kristensen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Lysholt Allé 10 7100 Vejle

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
Nettoomsætning	666,7	557,6	538,4	535,4	552,8
Bruttoresultat	346,5	208,7	188,7	160,8	186,2
Resultat af primær drift	78,4	59,3	35,4	-4,7	17,4
Finansielle poster, netto	-3,7	-3,4	-3,4	-4,6	-3,6
Årets resultat før skat og minoriteter	82,8	65,9	37,5	-2,7	16,4
Årets resultat	73,4	50,7	28,0	-4,7	5,4
Balancesum					
Balancesum	986,3	304,7	292,9	297,5	301,6
Investering i materielle anlægsaktiver	31,7	8,4	3,1	16,7	6,1
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	400,1	111,9	109,4	88,5	102,4
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	49,9	55,8	39,1	18,2	-2,6
Pengestrøm til investeringer	-101,5	-9,5	-1,8	4,5	-5,2
Pengestrøm fra finansieringer	47,5	-32,8	-9,9	-3,6	-3,7
Pengestrøm i alt	-4,1	13,5	27,4	19,2	-11,6
Nøgletal					
Afkastningsgrad	12,1 %	19,8 %	12,0 %	-1,6 %	5,8 %
Egenkapitalandel (soliditet)	40,6 %	36,7 %	37,4 %	29,7 %	34,0 %
Gennemsnitligt antal ansatte	1.065	851	894	954	1.430

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

I henhold til anvendt regnskabspraksis tilpasses sammenligningstal ikke ved køb af nye dattervirksomheder.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Jysk-Fynsk Kapital A/S (JFK) tilbyder kapital og professionel ledelse til mindre og mellemstore danske virksomheder, med mulighed for betydelig værditilvækst. JFK er ejet af fire danske familier og ejer ofte selskaberne sammen med disse.

JFK arbejder løbende med ledelsen i de enkelte virksomheder for at styrke forretningsgrundlaget på en lang række områder herunder f.eks. eksportmarkederne.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold i koncernen

JFK har også i 2018 været aktiv i relation til udvikling af porteføljen. I årets løb er der gennemført en række transaktioner med henblik på at udvikle og styrke de underliggende selskaber og JFK. Blandt disse kan nævnes:

- ▶ Køb af BB fiberton A/S, der er Skandinaviens førende producent af glasfiber-armeret beton.
- ▶ Køb af Junckers Holding A/S, der er ejer af F. Junckers Industrier A/S i Køge fra 4. kvartal 2018. Junckers er en førende leverandør af gulv i massivt træ, både som parket- og plankegulve.
- ▶ Via FASTERHOLT Holding har JFK fra 4. kvartal 2018 overtaget den bestemmende indflydelse i DOT A/S.
- ▶ Salg af JFK's aktier i Kabooki A/S, der har licens til at fremstille og sælge LEGO børnetøj.

Herudover har JFK indgået i en række processer omkring køb og salg af virksomheder, ligesom der har været udvist betydelig interesse for køb af en række af JFK's virksomheder.

JFK's virksomheder omsatte samlet for 667 mio. kr. i 2018. I dette tal er Junckers og DOT kun indregnet med omsætningen for årets tre sidste måneder. Indregnes de to selskaber for hele året ville omsætningen have været på over 1.400 mio. kr.

På koncernniveau har JFK i 2018 realiseret et resultat efter skat på 73,4 mio. kr. mod 50,7 mio. kr. året før (inklusive minoritetsinteressers andel). I resultatet for 2018 er indregnet en betydelig goodwill fra handel med selskaber i regnskabsåret, hvortil der henvises til note 2.

At der i regnskabet er forskel på resultaterne opgjort på moderselskabsniveau og på koncernniveau skyldes, at porteføljeselskaberne i moderselskabets regnskab indregnes til dagsværdi, mens de i koncernregnskabet indregnes til indre værdi.

Ledelsen anser resultatet for 2018 for både koncernen og moderselskabet som mindre tilfredsstillende.

Udviklingen i porteføljeselskaberne

Hi-Con A/S

Hi-Con producerer og sælger altaner, trapper, søjler, facade- og bygningselementer i specialbeton forstærket med stålfibre.

På grund af en usædvanlig ujævn tilgang af nye ordrer, har Hi-Con i 2018 oplevet en nedgang i omsætningen. Da der samtidig er investeret i betydelige midler i fortsat produktudvikling og udvikling af nye markeder, har selskabet haft en nedgang i resultatet efter skat der i 2018 er realiseret med 3,9 mio. kr. mod 12,7 mio. kr. året før.

Øget salgsaktivitet og introduktion af nye produkter ventes at føre til en øget omsætning i 2019. En fortsat satsning på nye produkter og opstart i nye udenlandske markeder vil til gengæld øge omkostningsniveauet. På trods af dette planlægges der med en forbedring af resultatet i 2019. Selskabet er gået ind i 2019 med en solid ordrebeholdning.

JFK ejer 80% af Hi-Con A/S.

Ledelsesberetning

KE Fibertec A/S

KE Fibertec producerer og sælger tekstilbaserede ventilationssystemer, og er en af verdens førende på området.

Selskabet har haft en stort set ubrudt vækst siden etableringen i 1996, og har på trods af betydelige omkostninger til udvikling, formået at levere solide og stigende resultater gennem årene. I 2018 er der realiseret et overskud efter skat på 13,4 mio. kr. mod et overskud i 2016 på 16,3 mio. kr.. Det lidt lavere overskud skyldes en lidt lavere ordreindgang i 4. kvartal 2018. Der vil i 2019 blive investeret i øget vækst - dels gennem øget salgsindsat og dels gennem fortsat stor aktivitet omkring produktudvikling. På trods af disse investeringer planlægges der med en resultatforbedring i 2019.

JFK ejer sammen med sine aktionærer 80% af selskabet.

UTG Holding A/S

UTG Holding ejer 100 % af aktierne i United Textile Group A/S, der designer og producerer tøj til kvinder (private label).

UTG Holding har i 2018 haft et underskud på 3,4 mio. kr. efter skat. Heraf skyldes de 2,4 mio. kr. afskrivninger på goodwill. Det underliggende selskab, United Textile Group, har i 2018 realiseret et underskud på 1,5 mio. kr. mod et overskud året før på 2,3 mio. kr. Det forringede resultat skyldes primært vanskeligheder med afsætningen til et par af de større kunder. På trods af det negative resultat er den rentebærende gæld fastholdt på samme niveau.

UTG er gået ind i 2019 med en tilfredsstillende ordrebeholdning, og da det også i de seneste måneder er lykkedes at sikre en fornuftig ordreindgang, er der forventninger om et forbedret resultat for 2019.

JFK's ejerandel er på 70 %.

BB fiberbeton A/S (BBf)

BBf sælger og producerer facade- og bygningslementer i specialbeton forstærket med glasfibre. Produkterne sælges internationalt.

BBf har siden 2014 været i gang med et løbende generationsskifte, som vil være tilendebragt i 1. kvartal 2019. I hele perioden har selskabet været i meget en positiv udvikling. BBf's omsætning steg alene i 2018 med 44%. Undervejs er der fortaget betydelige investeringer i bygninger og produktionsudstyr, og virksomheden har nu kapacitet til yderligere vækst i de kommende år.

BBf's resultat efter skat er i 2018 blevet realiseret med et overskud på 3,8 mio. kr. mod 3,5 mio. kr. året før. Resultatet er negativt påvirket af, at der i året er investeret betydelige beløb i en ny fabrik og en forøgelse af ledelseskapa- citeten.

Der forventes også en positiv udvikling i aktiviteten i 2019, men også her vil investeringer i specielt organisationen bevirke, at indtjeningen fortsat vil være på et, i forhold til aktiviteten, lavt niveau.

JFK ejer 52,0% af aktierne i BBf.

Junkers Holding A/S

Junckers Holding er moderselskab for F. Junckers Industrier A/S (Junckers), der sælger og producerer massive træ- gulve, og relaterede produkter med fokus på performance, fleksibilitet og omsorg for miljøet. Der sælges både til det danske hjemmemarked og til eksport til det meste af verden. Særligt er virksomheden i det meste af verden kendt for sine sportsgulve i en speciel hård bølgeparket.

Junckers har efter nogle vanskelige år fået fokuseret forretningen og har siden 2015 leveret positive resultater. Resultatet for 2018 var efter skat på 114,3 mio. kr., men dette resultat er positivt påvirket af en fortjeneste ved sale & lease back af bygninger, og korrigeres herfor er resultatet positivt men ikke tilfredsstillende.

I 2019 er der planlagt med en større aktivitet, men behov for investeringer i produktionen vil på kort sigt begrænse den positive effekt på resultatet. Junckers har et stort marked i UK og usikkerhed omkring Brexit kan også ende med at få indflydelse på det endelige resultat i 2019. Der planlægges med et positivt resultat for året.

JFK ejer indirekte via Jysk-Fynsk Kapital J ApS 50,1% af aktierne i Junckers Holding.

Ledelsesberetning

Fasterholt Holding A/S

Fasterholt Holding er moderselskab for Dansk Overflade Teknik A/S (DOT), der med selskaber i Danmark og Sverige overfladebehandler metalemner.

DOT har gennem de seneste år været inde i en meget positiv udvikling med stigende omsætning og en øget effektivitet på produktionsstederne i både Danmark og Sverige. Omsætningen steg i 2018 til 551,5 mio. kr. mod 547,1 mio. kr. året før. Resultatet i DOT er realiseret med 36,6 mio. kr. efter skat, mod 46,3 mio. kr. i 2017. Det lavere resultat skyldes primært et fald i prisen på zink, der har betydet en negativ regulering på varelageret.

Resultatet i Fasterholt Holding er i 2018 realiseret med 26,7 mio. kr. efter skat mod et overskud i 2018 på 33,5 mio. kr.

Under forudsætning af en stabil zink-pris forventes et forbedret resultat i 2019.

JFK ejer sammen med sine aktionærer 100 % af aktierne i Fasterholt Holding.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Vores forretningsmodel

JFK tilbyder kapital og professionel ledelse til mindre og mellemstore danske virksomheder, med mulighed for betydelig værditilvækst. JFK er ejet af fire danske familier og ejer ofte selskaberne sammen med disse.

Menneskerettigheder, miljøforhold, klimaforhold, sociale- og medarbejderforhold, samt antikorruption

Da de enkelte porteføljeselskaber arbejder i meget forskellige brancher og i forskellige geografiske områder i verden, har JFK valgt ikke at udarbejde særlige koncernpolitikker rettet mod samfundsansvar, men i stedet arbejde for, at hver enkelt selskab sikre sig, at de udarbejdede strategier forholder sig aktivt og positivt til samfundsansvar.

Det er et ønske fra JFK's side, at alle porteføljeselskaber udvikler deres kerneforretninger og møder deres strategiske udfordringer på en samfundsmæssig forsvarlig måde. Dette betyder, at de som minimum lever op til lovgivningen i de lande og lokalsamfund, hvor de opererer, og at man frivilligt vil arbejde på at forbedre samfundsansvarlige forhold for at nå sine strategiske mål.

Det er JFK's overbevisning, at arbejdet med samfundsansvar bedst forankres i de enkelte porteføljeselskaber. JFK sikrer ved aktiv deltagelse i porteføljeselskabernes bestyrelser, at samfundsansvar indgår i overvejelserne, når der træffes strategiske beslutninger.

Mål og politikker for det underrepræsenterede køn

Pr. 31. december 2018 udgør bestyrelsen i alt 5 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, hvori 4 er mænd og 1 er kvinde. Det er selskabets målsætning at det underrepræsenterede køn i bestyrelsen udgør min. 20 %.

Forventninger til fremtiden

JFK forventer et tilfredsstillende resultat for 2019.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Udover de ovenfor nævnte er der ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
3	Nettoomsætning	666.725	557.620	800	650
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	37	1.466	0	0
		666.762	559.086	800	650
	Omkostninger til råvarer og hjælpe-materialer	-267.245	-271.054	0	0
2	Andre driftsindtægter	52.982	0	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-105.970	-79.336	-1.578	-1.811
	Bruttoresultat	346.529	208.696	-778	-1.161
4	Personaleomkostninger	-232.749	-135.107	-1.324	-3.010
	Afskrivninger	-35.343	-14.333	-10	-9
	Resultat af primær drift	78.437	59.256	-2.112	-4.180
	Udbytte fra dattervirksomheder	0	0	22.600	21.680
	Resultat efter skat af associerede virksomheder	8.139	10.097	0	0
6	Finansielle indtægter	4.624	1.917	596	681
7	Finansielle omkostninger	-8.352	-5.359	-1.221	-259
	Resultat før skat	82.848	65.911	19.863	17.922
8	Skat af årets resultat	-9.463	-15.219	532	797
	Årets resultat	73.385	50.692	20.395	18.719
18	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionærer i Jysk-Fynsk Kapital A/S	66.037	38.978		
	Minoritetsinteresser	7.348	11.714		
		73.385	50.692		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
	AKTIVER				
	Anlægsaktiver				
9	Immaterielle anlægsaktiver				
	Goodwill	62.118	19.273	0	0
	Software m.v.	5.770	434	0	0
		<u>67.888</u>	<u>19.707</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
10	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	220.346	47.909	0	0
	Tekniske anlæg og maskiner	124.417	11.635	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	19.104	4.902	0	10
	Aktiver under opførelse	11.129	0	0	0
		<u>374.996</u>	<u>64.446</u>	<u>0</u>	<u>10</u>
11	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	288.000	232.000
	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	24.616	0	23.000
	Deposita	13.842	342	0	0
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	10.390	8.072
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	4.921	0	4.921
	Andre tilgodehavender	5.390	0	0	0
		<u>19.232</u>	<u>29.879</u>	<u>298.390</u>	<u>267.993</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>462.116</u>	<u>114.032</u>	<u>298.390</u>	<u>268.003</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	111.069	29.088	0	0
	Varer under fremstilling	48.491	0	0	0
	Handelsvarer	64.890	25.705	0	0
		<u>224.450</u>	<u>54.793</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavende fra salg af varer og tjenesteydelser	186.715	73.744	0	0
	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	0	12.897	8.894	13.255
12	Igangværende arbejder for fremmed regning	1.618	6.026	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	6.744	660	5.210	8.638
13	Udskudt skatteaktiv	42.142	0	7	7
	Andre tilgodehavender	14.828	7.333	0	0
14	Periodeafgrænsningsposter	17.857	1.250	0	0
		<u>269.904</u>	<u>101.910</u>	<u>14.111</u>	<u>21.900</u>
	Likvide beholdninger	<u>29.844</u>	<u>33.970</u>	<u>128</u>	<u>1.285</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>524.198</u>	<u>190.673</u>	<u>14.239</u>	<u>23.185</u>
	AKTIVER I ALT	<u>986.314</u>	<u>304.705</u>	<u>312.629</u>	<u>291.188</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
	PASSIVER				
	Egenkapital				
	Selskabskapital	126.000	126.000	126.000	126.000
	Reserve for dagsværdi opskrivinger	0	0	94.495	99.371
	Overført overskud	23.411	-41.999	11.405	14.684
	Aktionærer i Jysk-Fynsk Kapital A/S'				
	andel af egenkapital	149.411	84.001	231.900	240.055
	Minoritetsinteresser	250.688	27.880	0	0
	Egenkapital i alt	400.099	111.881	231.900	240.055
	Hensatte forpligtelser				
13	Hensættelser til udskudt skat	0	9.730	0	0
15	Andre hensættelser	5.055	617	0	0
		5.055	10.347	0	0
	Gældsforpligtelser				
16	Langfristede gældsforpligtelser				
	Anden gæld	24.840	5.381	0	0
	Prioritetsgæld	56.672	12.339	0	0
	Bankgæld	57.045	9.621	0	0
		138.557	27.341	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
16	Kortfristet del af langfristet gæld	24.183	3.722	0	0
	Bankgæld	149.845	59.611	76.638	37.730
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	118.423	40.243	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	17.295	0	2.300	9.555
12	Igangværende arbejder for fremmed regning	8.408	12.369	0	0
	Forudbetalinger fra kunder	6.139	0	0	0
	Skyldig selskabsskat	459	108	0	0
	Anden gæld	117.851	39.083	1.791	3.848
		442.603	155.136	80.729	51.133
	Gældsforpligtelser i alt	581.160	182.477	80.729	51.133
	PASSIVER I ALT	986.314	304.705	312.629	291.188
1	Anvendt regnskabspraksis				
2	Særlige poster				
17	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser				
18	Forslag til resultatdisponering				
19	Nærtstående parter				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Koncern				
	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2018	126.000	-41.999	84.001	27.880	111.881
Egenkapitalposter i datter- og associerede virksomheder	0	-627	-627	-1.267	-1.894
Udbytte	0	0	0	-8.300	-8.300
Ændring minoritetsinteresser	0	0	0	225.027	225.027
Overført via resultatdisponering	0	66.037	66.037	7.348	73.385
Egenkapital 31. december 2018	<u>126.000</u>	<u>23.411</u>	<u>149.411</u>	<u>250.688</u>	<u>400.099</u>

t.kr.	Moterselskab			
	Selskabs- kapital	Reserve for dagsværdi opskriv- ninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	126.000	99.371	14.684	240.055
Værdiregulering af kapitalandele	0	-28.550	0	-28.550
Overførsel	0	23.674	-23.674	0
Overført via resultatdisponering	0	0	20.395	20.395
Egenkapital 31. december 2018	<u>126.000</u>	<u>94.495</u>	<u>11.405</u>	<u>231.900</u>

Selskabskapitalen består af aktier på nom. 10.000 t.kr. - 25.000 t.kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Årets resultat	73.385	50.692	20.395	18.719
Andre driftsindtægter	-52.982	0	0	0
Afskrivninger	35.343	14.333	10	9
Udbytte og værdireguleringer af dattervirksomheder	0	0	-22.600	-21.680
Indtægter fra associerede virksomheder	-8.139	-10.097	0	0
Egenkapitalposter og kursreguleringer m.v.	1.894	-2.910	0	0
Ændring i andre hensættelser	4.438	-8.846	0	0
Ændring i udskudt skat	4.158	4.634	0	1
	58.097	47.806	-2.195	-2.951
Ændringer i varebeholdninger	-7.228	-228	0	0
Ændring i tilgodehavender	19.834	7.243	7.789	-5.752
Ændring i kortfristet gæld	-20.826	961	-9.312	25
Pengestrøm fra driftsaktivitet	49.877	55.782	-3.718	-8.678
Nettoinvestering i immaterielle anlægsaktiver	-10.868	5	0	0
Nettoinvestering i materielle anlægsaktiver	-31.660	-8.355	0	0
Nettoinvestering i finansielle anlægsaktiver	-58.947	-1.108	-58.947	-1.876
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-101.475	-9.458	-58.947	-1.876
Udbytte fra dattervirksomheder	0	0	22.600	21.680
Køb af egne aktier	0	-35.500	0	-35.500
Optagelse/afdrag langfristet gæld, netto	4.423	-3.461	0	0
Kortfristede bankfaciliteter, netto	65.401	16.088	38.908	25.490
Ændring i minoritetsinteresser	-22.352	-9.958	0	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	47.472	-32.831	61.508	11.670
Årets pengestrøm	-4.126	13.493	-1.157	1.116
Likvider 1. januar	33.970	20.477	1.285	169
Likvider 31. december	29.844	33.970	128	1.285
Der specificeres således:				
Likvide beholdninger	29.844	33.970	128	1.285
	29.844	33.970	128	1.285

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabets øvrige bestanddele.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Jysk-Fynsk Kapital A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsregnskabet og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som året før.

Selskabet har i regnskabsåret på grund af en præciseret fortolkning reklassificeret kortfristede bankfaciliteter i pengestrømsopgørelsen. Tidligere blev bankfaciliteter præsenteret som den del af selskabets likvider, fremover vil de blive præsenteret som en del af finansieringsaktiviteten. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2017 i overensstemmelse hermed. Selskabets kortfristede bankfacilitet udgør pr. 31. december 2018 149.845 t.kr. og i 2017 59.611 t.kr.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Jysk-Fynsk Kapital A/S samt dattervirksomheder, hvori Jysk-Fynsk Kapital A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

Dattervirksomhedernes regnskaber er i al væsentlighed udarbejdet i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolidering foretages 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 nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de ny tilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Ved afhændelse af dattervirksomheder, hvor den bestemmende indflydelse ikke længere opretholdes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgsomkostninger på den ene side og den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Negative forskelsbeløb (badwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Virksomheden har valgt IAS 11/IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

Nettoomsætning ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå virksomheden.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger omfatter forbruget af direkte og indirekte råvarer og hjælpematerialer, der er afholdt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på tilgodehavender fra salg, operationelle leasingaftaler m.v.

Personaleomkostninger

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Jysk-Fynsk Kapital A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, året sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid efter en individuel vurdering af de enkelte erhvervelser.

Software m.v., der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Software m.v.	3-5 år
---------------	--------

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg 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 samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egen fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20-50 år
Tekniske anlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

Leasingkontrakter

Virksomheden har valgt IAS 17 som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter.

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dags-værdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Finansielle anlægsaktiver (moderselskabet)

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles under henvisning til årsregnskabslovens § 41 til dagsværdi. Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretaget på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen. Dagsværdireguleringer af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres til reserve for dagsværdireguleringer i det omfang dagsværdireguleringer overstiger kostprisen.

Finansielle anlægsaktiver (koncernen)

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende værdi af goodwill. Virksomheden har valgt at anse indre værdis metode som en målemetode.

Deposita og andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nu-tidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

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.

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger aconto-faktureringer og tab på tilgodehavender. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor aconto-faktureringer med fradrag af tab på tilgodehavender overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Reserve for dagsværdireguleringer

Reserve for dagsværdireguleringer omfatter dagsværdireguleringer for kapitalandele i datter- og associerede virksomheder. Reserven kan ikke benyttes til udlodning af udbytte eller til dækning af underskud.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som en særskilt post under egenkapital.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Selskabsskat og udskudt skat

Jysk-Fynsk Kapital A/S overtager som administrationselskab hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag.

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 acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudte skatteforpligtelse og udskudte skatteaktiv beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser og indregnes i balancen med den gældende skatteprocent. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Hensatte forpligtelse

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

- 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

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

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig balancesum}}$
Egenkapitalandel (soliditet)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til koncernens indtjeningssskabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskaraktér, som efter ledelsens vurdering ikke er en del af koncernens primære drift.

Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat påvirket af en række forhold, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift.

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Indtægter				
Badwill vedrørende køb af dattervirksomheder	52.982	0	0	0
	<u>52.982</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Særlige poster indgår på følgende linjer				
Andre driftsindtægter	52.982	0	0	0
	<u>52.982</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

3 Nettoomsætning

Segmentoplysninger

Fordelingen af nettoomsætningen på aktiviteter, der er det primære segment:

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Tekstil	136.782	333.714	0	0
Byggeri og anlæg	529.943	223.906	0	0
Øvrige	0	0	800	650
	<u>666.725</u>	<u>557.620</u>	<u>800</u>	<u>650</u>

4 Personaleomkostninger

Gager og lønninger	206.563	121.773	1.320	3.006
Pensioner	11.407	5.230	0	0
Omkostninger til social sikring m.v.	14.779	8.104	4	4
	<u>232.749</u>	<u>135.107</u>	<u>1.324</u>	<u>3.010</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	<u>1.065</u>	<u>851</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

Ledelsesvederlag er ikke oplyst i henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, pkt. 2.

5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision	590	536	50	50
Andre ydelser	334	17	58	0
	<u>924</u>	<u>553</u>	<u>108</u>	<u>50</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Moderselskab		
	2018	2017	2018	2017	
6	Finansielle indtægter				
	Renteindtægter fra dattervirksomheder	0	0	372	334
	Renteindtægter fra associerede virksomheder	224	347	224	347
	Øvrige finansielle indtægter	4.400	1.570	0	0
		<u>4.624</u>	<u>1.917</u>	<u>596</u>	<u>681</u>
7	Finansielle omkostninger				
	Renteomkostninger til dattervirksomheder	0	0	0	105
	Øvrige finansielle omkostninger	8.352	5.359	1.221	154
		<u>8.352</u>	<u>5.359</u>	<u>1.221</u>	<u>259</u>
8	Skat af årets resultat				
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	4.972	10.530	-530	-797
	Årets regulering af udskudt skat	4.158	4.634	0	1
	Regulering tidligere år	333	55	-2	-1
		<u>9.463</u>	<u>15.219</u>	<u>-532</u>	<u>-797</u>
9	Immaterielle anlægsaktiver				
			Koncern		
			Goodwill	Software mv.	
	Kostpris 1. januar 2018		110.683	4.371	
	Tilgang ved køb af dattervirksomheder		53.368	8.749	
	Afgang ved salg af dattervirksomheder		-1.600	0	
	Tilgang		10.636	990	
	Afgang		-4.688	-386	
	Kostpris 31. december 2018		<u>168.399</u>	<u>13.724</u>	
	Ned- og afskrivninger 1. januar 2018		91.410	3.937	
	Tilgang ved køb af dattervirksomheder		5.222	3.560	
	Afgang ved salg af dattervirksomheder		-1.600	0	
	Årets afskrivninger		15.179	843	
	Afgang		-3.930	-386	
	Ned- og afskrivninger 31. december 2018		<u>106.281</u>	<u>7.954</u>	
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018		<u>62.118</u>	<u>5.770</u>	

Virksomhedens investeringer i dattervirksomheder anses for at være af strategisk betydning for koncernen. Under hensyntagen til koncernens forventede planer for forøgelse af aktiviteter og stigning i indtjening er den økonomiske levetid for goodwill blevet fastsat til 10 år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

10 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern				Moder- selskab
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar	Aktiver under opførelse	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar
Kostpris 1. januar 2018	72.991	42.627	18.897	65	143
Valutakursregulering	1.457	-60	-994	0	0
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	370.647	812.116	65.760	13.278	0
Afgang ved salg af dattervirksomheder	0	0	-2.007	0	0
Tilgang	8.235	12.040	1.784	9.914	0
Overført	6.647	5.481	0	-12.128	0
Afgang	0	-956	-2.166	0	0
Kostpris 31. december 2018	459.977	871.248	81.274	11.129	143
Ned- og afskrivninger 1. januar 2018	25.082	30.992	14.002	0	133
Valutakursregulering	1.398	-413	-985	0	0
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	207.512	706.520	49.681	0	0
Afgang ved salg af dattervirksomheder	0	0	-1.669	0	0
Årets afskrivninger	5.639	10.624	3.058	0	10
Årets afgang	0	-892	-1.917	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2018	239.631	746.831	62.170	0	143
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	220.346	124.417	19.104	11.129	0
Heraf finansielt leasede aktiver	0	1.528	0	0	0

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

11 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern				Moderselskab	
	Associerede virksomheder	Deposita	Andre tilgodehavender	Tilgodehavender hos tilknyttede	Dattervirksomheder	Tilgodehavender hos tilknyttede
Kostpris 1. januar 2018	22.979	342	0	4.921	118.277	12.993
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	0	13.842	5.390	-4.921	0	0
Afgang ved salg af dattervirksomheder	0	-342	0	0	0	0
Årets tilgang	0	0	0	0	92.528	0
Årets afgang	-22.979	0	0	0	-17.300	-2.603
Kostpris 31. december 2018	0	13.842	5.390	0	193.505	10.390
Reguleringer 1. januar 2018	1.637	0	6	0	136.723	0
Årets resultat efter skat	8.139	0	0	0	0	0
Egenkapitalposter	-492	0	0	0	0	0
Årets værdireguleringer	0	0	0	0	-28.550	0
Årets afgang	-9.284	0	0	0	-13.678	0
Reguleringer 31. december 2018	0	0	0	0	94.495	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	0	13.842	5.390	0	288.000	10.390

Dagsværdiansættelsen for moderselskabets dattervirksomheder tager udgangspunkt i anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretaget på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

11 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Direkte og indirekte andel af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

Navn og hjemsted	Effektiv ejerandel	Selskabskapital
Hi-Con A/S, Hjallerup, Danmark	80,0 %	9.700
- Hi-Con Ejendomsinvest af 2006 A/S, Hjallerup, Danmark	80,0 %	
CRC Technology ApS, Hjallerup, Danmark	80,0 %	125
KE Fibertec A/S, Vejen, Danmark	70,0 %	1.600
- Euro Air A/S, Vejen, Danmark	70,0 %	
- Euro Air CZ S.r.o., Varnsdorf, Tjekkiet	70,0 %	
- KE Fibertec UK Ltd., Romsey, England	70,0 %	
- KE Fibertec Deutschland GmbH, Wunstorf, Tyskland	70,0 %	
- KE Fibertec NA Inc., Fallston MD, USA	70,0 %	
- KE Fibertec San. ve Ticaret Ltd., Istanbul, Tyrkiet	63,0 %	
- KE Fibertec Væveri A/S, Vejen, Danmark	35,0 %	
United Textile Group Holding A/S, Ikast, Danmark	60,0 %	20.000
- United Textile Group A/S, Ikast, Danmark	60,0 %	
- La-nika Baltic UAB, Vilnius, Litauen	60,0 %	
- SC UTG Ukraine, Drohobych, Ukraine	60,0 %	
- UAB Jungtime Tekstiles Groupe	60,0 %	
- UTG Carnicas San. ve Tic., Erbaa, Tyrkiet	60,0 %	
- UTG Bangladesh Ltd., Dhaka, Bangladesh	54,0 %	
- UTG Istanbul San Tic., Istanbul, Tyrkiet	60,0 %	
- UTG Ejendomme Holding ApS, Ikast, Danmark	60,0 %	
- UTG Ejendomme Tyrkiet ApS, Ikast, Danmark	60,0 %	
- UTG Ejendomme Ukraine ApS, Ikast, Danmark	60,0 %	
- UTG Ejendomme Danmark ApS, Ikast, Danmark	60,0 %	
- WSG ApS, Ikast, Danmark	60,0 %	
Fasterholt Holding A/S, Fasterholt, Danmark	33,3 %	34.700
- DOT A/S, Fasterholt, Danmark	25,0 %	
- DOT AB, Sölesborg, Sverige	25,0 %	
- DOT AquaCoat A/S, Fasterholt, Danmark	25,0 %	
- DOT Ejendomme A/S, Fasterholt, Danmark	25,0 %	
- DOT Ejendomme - Fjerritslev A/S, Fasterholt, Danmark	25,0 %	
- DOT Ejendomme - Vildbjerg A/S, Vildbjerg, Danmark	25,0 %	
- DOT Steel Coating - Vildbjerg A/S, Stilling, Danmark	25,0 %	
BB fiberbeton A/S, Lille Skensved, Danmark	52,0 %	2.100
Jysk-Fynsk Kapital J ApS, Hedensted, Danmark	90,0 %	100
- Junckers Holding A/S, Køge, Danmark	50,1 %	
- F. Junckers Industrier A/S, Køge, Danmark	50,1 %	
- Junckers Parkett GmbH., Tyskland	50,1 %	
- Junckers France S.A.S., Frankrig	50,1 %	
- Junckers Limited, England	50,1 %	
- Junckers Iberica S.A., Spanien	50,1 %	
- Junckers Handwooll Inc., USA	50,1 %	
- Junckers Italy S.r.l., Italien	50,1 %	
United Textile Group Pulje ApS, Ikast, Danmark	50,0 %	4.000

Alle indgår i koncernregnskabet.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

12 Igangværende arbejder for fremmed regning

t.kr.	Koncern	
	2018	2017
Igangværende arbejder for fremmed regning	56.202	103.397
Aconto faktureringer	-62.992	-109.740
	<u>-6.790</u>	<u>-6.343</u>
der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	1.618	6.026
Igangværende arbejder for fremmed regning (forpligtelser)	-8.408	-12.369
	<u>-6.790</u>	<u>-6.343</u>

13 Udskudt skat

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Udskudt skat 1. januar	9.730	5.096	-7	-8
Afgang ved salg af dattervirksomheder	162	0	0	0
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	-56.192	0	0	0
Årets regulering	4.158	4.634	0	1
Udskudt skat 31. december	<u>-42.142</u>	<u>9.730</u>	<u>-7</u>	<u>-7</u>

Koncernen har pr. 31. december 2018 indregnet skatteaktiv på i alt 42.142 t.kr. Skatteaktivet knytter sig primært til materielle anlægsaktiver.

Ledelsen har på baggrund af budgetterne frem til 2022 vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori skatteaktivet kan udnyttes.

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver i alt 17.857 t.kr. (2017: 1.250 t.kr.)

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Posten vedrører primært periodisering af omkostninger i henhold til en længerevarende kontrakt.

15 Andre hensatte forpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Hensættelse 1. januar	617	9.463	0	0
Årets regulering	4.438	-8.846	0	0
Hensættelse 31. december	<u>5.055</u>	<u>617</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantihensættelser. Koncernen yder garanti på visse projekter.

16 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 31/12 2018	Afdrag i 2019	Restgæld efter 5 år
Anden gæld	30.214	5.374	3.580
Prioritetsgæld	63.752	7.080	29.113
Bankgæld	68.774	11.729	18.219
	<u>162.740</u>	<u>24.183</u>	<u>50.912</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

17 Kontraktlige forpligtelser, eventualposter, pantsætninger og sikkerhedsstillelser m.v.

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Leje- og leasingforpligtelser Husleje- og leasingkontrakter	397,2	9,3	0,0	0,0
Sikkerhedsstillelser Følgende aktiver er sikkerhed til for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med regnskabsmæssig værdi på	185,7	12,7	0,0	0,0
Følgende aktiver er sikkerhed til for koncernens bankforbindelser:				
Grunde og bygninger og andre anlægsaktiver med regnskabsmæssig værdi på	37,0	0,0	0,0	0,0
Virksomhedspant, samlet nom. 145,0 mio. kr. i goodwill, tilgodehavender, varebeholdninger, driftsmidler m.v. med en samlet regnskabsmæssig værdi på	527,8	71,0	0,0	0,0
Pant i kapitalandele i dattervirksomhed med en regnskabsmæssig værdi på	18,7	17,7	0,0	0,0
Følgende aktiver er sikkerhed til for leasinggivere:				
Ejerpantebrev i grund og bygninger, nom. 17,1 mio. kr. med en regnskabsmæssig værdi på	45,0	0	0,0	0,0
Garantier:				
Arbejdsgarantier via pengeinstitut	14,4	18,4	0,0	0,0
Garantier	0,0	1,1	0,0	0,0

Koncern

Et datterselskab har afgivet støtteerklæring overfor dets datterselskaber.

Sambeskatning - koncernen

Selskaberne i Jysk-Fynsk Kapital A/S-koncernen er sambeskattet med øvrige danske selskaber. Som helejede dattervirksomheder hæfter selskaberne i Jysk-Fynsk Kapital A/S-koncernen ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter, kildeskatter, renter og royalties.

Sambeskatning - moderselskabet

Moderselskabet i Jysk-Fynsk Kapital A/S-koncernen er sambeskattet med øvrige danske selskaber. Som helejet dattervirksomhed hæfter moderselskabet i Jysk-Fynsk Kapital A/S-koncernen ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter, kildeskatter, renter og royalties.

Moderselskab

Jysk-Fynsk Kapital A/S har afgivet soliditetserklæringer og tilbagetrædelseserklæring overfor selskabets og koncernens primære pengeinstitutter.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

18 Resultatdisponering

	Morderselskab	
	2018	2017
Forslag til resultatdisponering		
Overført til egenkapitalreserver	20.395	18.719
Foreslået udbytte	0	0
	<u>20.395</u>	<u>18.719</u>

19 Nærtstående parter

Jysk-Fynsk Kapital A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Jysk-Fynsk Kapital A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder, som omtalt i note 11, samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familie-medlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere virksomheder, hvori førnævnt personkreds har væsentlige interesser.

Koncernmellemværender er alle ydet på markedsmæssige vilkår.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, ledelse eller koncernselskaber.