

Jysk-Fynsk Kapital A/S

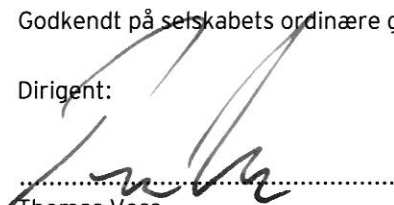
Bakken 38, 8722 Hedensted

CVR-nr. 29 19 44 67

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. maj 2018

Dirigent:


.....
Thomas Voss



Indhold

| | |
|---|-----------|
| Påtegninger | 2 |
| Ledespåtegning | 2 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 3 |
| Ledelsesberetning | 6 |
| Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december | 11 |
| Resultatopgørelse | 11 |
| Balance | 12 |
| Egenkapitalopgørelse | 14 |
| Pengestrømsopgørelse | 15 |
| Noter | 16 |

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Jysk-Fynsk Kapital A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

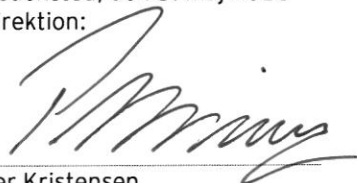
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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.

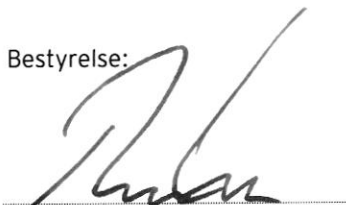
Hedensted, den 3. maj 2018

Direktion:

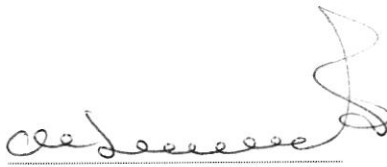


Per Kristensen

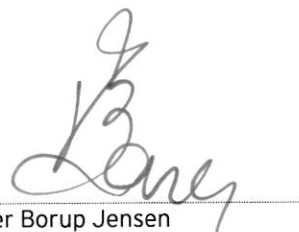
Bestyrelse:



Thomas Voss
formand



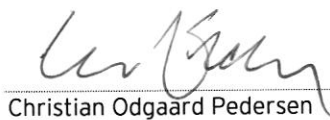
Mette Grunnet



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 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen og selskabet. 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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.

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 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.

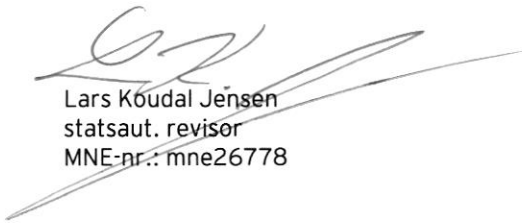
I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 3. maj 2018
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Koudal Jensen
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne26778

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

| | |
|------------------|--|
| Navn | Jysk-Fynsk Kapital A/S c/o Per Kristensen |
| Adresse | Bakken 38 |
| Postnr. by | 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. | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| Hovedtal | | | | | |
| Nettoomsætning | 557,6 | 538,4 | 535,4 | 552,8 | 617,5 |
| Bruttoresultat | 208,7 | 188,7 | 160,8 | 186,2 | 195,9 |
| Resultat af primær drift | 59,3 | 35,4 | -4,7 | 17,4 | 13,7 |
| Finansielle poster, netto | -3,4 | -3,4 | -4,6 | -3,6 | -6,5 |
| Årets resultat før skat og minoriteter | 65,9 | 37,5 | -2,7 | 16,4 | 2,6 |
| Årets resultat | 50,7 | 28,0 | -4,7 | 5,4 | -2,1 |
| Balancesum | 304,7 | 292,9 | 297,5 | 301,6 | 310,1 |
| Investering i materielle anlægsaktiver | 8,4 | 3,1 | 16,7 | 6,1 | 4,7 |
| Egenkapital inkl. minoritetsinteresser | 111,9 | 109,4 | 88,5 | 102,4 | 88,7 |
| Pengestrøm fra driftsaktiviteten | 55,8 | 39,1 | 18,2 | -2,6 | 38,3 |
| Pengestrøm til investeringer | -9,5 | -1,8 | 4,5 | -5,2 | 1,4 |
| Pengestrøm fra finansieringer | -48,9 | -9,9 | -3,6 | -3,7 | 2,7 |
| Pengestrøm i alt | -2,6 | 27,4 | 19,2 | -11,6 | 42,4 |
| Nøgletal | | | | | |
| Afkastningsgrad | 19,8 % | 12,0 % | -1,6 % | 5,8 % | 4,4 % |
| Egenkapitalandel (soliditet) | 36,7 % | 37,4 % | 29,7 % | 34,0 % | 28,6 % |
| Gennemsnitligt antal ansatte | 851 | 894 | 954 | 1.430 | 1.478 |

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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 igen i 2017 været meget aktiv i relation til udvikling af porteføljen. I årets løb samt i perioden umiddelbart efter årsskiftet 2018 er gennemført en række transaktioner med henblik på at udvikle og styrke de underliggende selskaber og JFK. Blandt disse kan nævnes:

- ▶ Køb af de resterende 40% af aktierne i Dansk Overflade Teknik A/S (DOT), således at JFK sammen med sine aktionærer nu ejer 100% af DOT.
- ▶ Køb af 100% af aktierne i Herning Galvanisering A/S, der var DOT's største konkurrent på den danske marked, og efterfølgende integration af virksomheden i DOT.
- ▶ Køb af 100% af aktierne i Steel Coating A/S med henblik på at udvide kapaciteten i DOT's overfladebehandlingscenter, således at man kan tilbyde kunderne en markedsledende one stop shop indenfor overfladebehandling.
- ▶ Salg af JFK's aktier i Kabooki A/S, der har licens til at fremstille og sælge Lego børnetøj. JFK har ejet Kabooki siden 2006 og efter gennemførelse af en succesfuld turn around og indgåelse af en ny licensaftale med Lego var det vurderingen, at Kabooki ville blive tilført nye spændende udviklingsmuligheder under et nyt ejerskab.
- ▶ Køb af BB fiberton A/S, der er Skandinaviens førende producent af glasfiber-armeret beton. Betonen fremstilles af hvid cement og knust dolomit, der armeres med glasfibre. Materialet sprøjtestøbes til tyndskalselementer, der designes efter opgaven. Materiale og produktionsmetode giver meget stor arkitektonisk og konstruktiv frihed, samtidig med at montagen er enkel og hurtig.
- ▶ Tilbagekøb af ca. 14% af aktiekapitalen i JFK fra AHF & Sandal Holding (tidl. Fabers Fabrikker), således at JFK's fire aktionærer nu hver ejer 25% af selskabet.

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 558 mio. kr. i 2017. På moderselskabs-niveau har JFK A/S i 2017 realiseret et overskud efter skat på 82,3 mio. kr. mod 49,1 mio. kr. i 2016. Som følge af reglerne i årsregnskabsloven er 63,5 mio. kr. af resultatet i 2017 og 35,8 mio. kr. af resultatet i 2016 egenkapitalført.

På koncernniveau har JFK i 2017 realiseret et resultat efter skat på 50,7 mio. kr. mod 28,0 mio. kr. året før (inklusive minoritetsinteresseres andel).

At der 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 2017 for både koncernen og moderselskabet som tilfredsstillende.

Udviklingen i porteføljeselskaberne Hi-Con A/S

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

En positiv udvikling i den danske bygge- og anlægssektor, øget eksport og fokus på nye produkttyper har ført til en omsætningsstigning i 2017 på over 15% i forhold til året før. Der er i løbet af 2017 investeret betydelige midler i fortsat produktudvikling og udvikling af nye markeder. Selskabet har i 2017 haft et resultat efter skat på 12,7 mio. kr. mod 11,1 mio. kr. året før.

Øget salgsaktivitet og introduktion af nye produkter ventes at føre til en øget omsætning i 2018. En fortsat satsning på nye produkter og opstart i nye udenlandske markeder vil til gengæld øge omkostningsniveauet, og der planlægges derfor kun med en beskedent forbedring af resultatet. Selskabet er gået ind i 2018 med en solid ordrebeholdning. JFK ejer 80% af Hi-Con A/S.

Ledelsesberetning

Kabooki A/S

Kabooki designer og sælger børnetøj under navnet Lego Wear.

En målrettet indsats for at øge afsætningen lykkedes, og selskabet har i 2017 realiseret et overskud efter skat på 2,1 mio. kr., mod et underskud i 2016 på 0,1 mio. kr.

Der er i 2017 indgået to nye licensaftaler med LEGO A/S.

JFK's ejerandel var pr. 31. december 2017 69,7 % af Kabooki A/S. Efter årsskiftet har JFK solgt samtlige sine aktier i selskabet.

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 2017 er der realiseret et overskud efter skat på 16,3 mio. kr. mod et overskud i 2016 på 11,6 mio. kr. En forbedring på 41%. Resultatforbedringen er resultatet af et fortsat øget aktivitetsniveau og en kontinuerlig optimering på produkter og produktionsforhold.

Der forventes også i 2018 et tilfredsstillende resultat.

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 A/S har efter et betydeligt underskud i 2015 på 14,0 mio. kr. været gennem en omfattende turn-around, og det er lykkedes at stabilisere indtjeningen på trods af et faldende aktivitetsniveau. I 2017 er der således realiseret et overskud efter skat på 0,2 mio. kr., hvilket er på niveau med resultatet for 2016. Det underliggende selskab, United Textile Group A/S, har i 2017 realiseret et overskud efter skat på 2,3 mio. kr. Væsentligt er også, at det i samme periode er lykkedes at reducere den rentebærende gæld i koncernen med over 12 mio. kr.

UTG er gået ind i 2018 med en tilfredsstillende ordrebeholdning, og da det også i de seneste måneder er lykkedes at skabe vækst i aktiviteten, er der forventninger om et forbedret resultat i 2018.

JFK's ejerandel er på 70 %.

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 2017 med 39% i forhold til året før. En stigning der dog for hovedparten skyldes stigende priser på zink og det forhold, at DOT i maj 2017 købte alle aktier i Herning Varmforzinkning A/S. Resultatet i DOT er realiseret med 46,3 mio. kr. efter skat, mod 28,6 mio. kr. i 2016. En forbedring på 62%.

Resultatet i Fasterholt Holding er i 2017 realiseret med 44,9 mio. kr. efter skat mod et overskud i 2016 på 27,8 mio. kr.

Bl.a. på grund af usikkerheden omkring udviklingen i zinkpriserne, forventes et fald i indtjeningen i 2018, men stadig en indtjening på et tilfredsstillende niveau.

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

Samfundsansvar

JFK investerer i selskaber i meget forskellige forretningsområder og med aktiviteter geografisk spredt i det meste af verden. 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 arbejder på at forbedre samfundsansvarlige forhold for at nå sine strategiske mål.

Ledelsesberetning

Samfundsansvar (fortsat)

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. 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 arbejder for, at hver enkelt selskab sikre sig, at de udarbejdede strategier forholder sig aktivt og positivt til samfundsansvar.

Mål og politikker for det underrepræsenterede køn

JFK tror på, at mangfoldighed blandt ledelse og medarbejdere, herunder fordeling mellem kønnene, er en vigtig forudsætning for, at virksomheden kan udvikle sig og frembringe de bedste resultater i overensstemmelse med virksomhedens værdier og kulturer.

Som følge heraf har JFK fastsat en målsætning om, at mindst 15 % af medlemmerne i bestyrelsen skal være kvinder. Denne målsætning er nået.

Forventninger til fremtiden

JFK forventer et tilfredsstillende resultat for 2018.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

JFK's ejerandel var pr. 31. december 2017 69,7 % af Kabooki A/S. Efter årsskiftet har JFK solgt samtlige sine aktier i selskabet.

JFK har i marts måned købt aktiemajoriteten i BB fiberbeton A/S. Selskabet producerer betonelementer i glasfiberarmeret beton, der bl.a. bruges til udvendig facadebeklædning. Selskabet forventes at bidrage positivt til JFK's resultater allerede i 2018.

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 | Koncern | | Moderselskab | |
|--|----------|----------|--------------|--------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| 2 Nettoomsætning | 557.620 | 538.356 | 650 | 650 |
| Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling | 1.466 | 239 | 0 | 0 |
| | 559.086 | 538.595 | 650 | 650 |
| Omkostninger til råvarer og hjælpe-materialer | -271.054 | -273.019 | 0 | 0 |
| Andre eksterne omkostninger | -79.336 | -76.848 | -1.811 | -1.332 |
| Bruttoresultat | 208.696 | 188.728 | -1.161 | -682 |
| 3 Personaleomkostninger | -135.107 | -139.778 | -3.010 | -2.273 |
| Afskrivninger | -14.333 | -13.543 | -9 | -23 |
| Resultat af primær drift | 59.256 | 35.407 | -4.180 | -2.978 |
| Udbytte fra dattervirksomheder | 0 | 0 | 21.680 | 15.800 |
| Resultat efter skat af associerede virksomheder | 10.097 | 5.503 | 0 | 0 |
| 5 Finansielle indtægter | 1.917 | 2.587 | 681 | 629 |
| 6 Finansielle omkostninger | -5.359 | -5.970 | -259 | -777 |
| Resultat før skat | 65.911 | 37.527 | 17.922 | 12.674 |
| 7 Skat af årets resultat | -15.219 | -9.536 | 797 | 649 |
| Årets resultat | 50.692 | 27.991 | 18.719 | 13.323 |
| 16 Koncernens resultat fordeler sig således: | | | | |
| Aktionærer i Jysk-Fynsk Kapital A/S | 38.978 | 20.694 | | |
| Minoritetsinteresser | 11.714 | 7.297 | | |
| | 50.692 | 27.991 | | |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

| Note | Koncern | | Moderselskab | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| AKTIVER | | | | |
| Anlægsaktiver | | | | |
| 8 Immaterielle anlægsaktiver | | | | |
| Goodwill | 19.273 | 24.935 | 0 | 0 |
| Software m.v. | 434 | 1.479 | 0 | 0 |
| | <u>19.707</u> | <u>26.414</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| 9 Materielle anlægsaktiver | | | | |
| Grunde og bygninger | 47.909 | 44.724 | 0 | 0 |
| Tekniske anlæg og maskiner | 11.635 | 12.980 | 0 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 4.902 | 5.655 | 10 | 19 |
| | <u>64.446</u> | <u>63.359</u> | <u>10</u> | <u>19</u> |
| 10 Finansielle anlægsaktiver | | | | |
| Kapitalandele i dattervirksomheder | 0 | 0 | 232.000 | 178.000 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 24.616 | 13.673 | 23.000 | 12.000 |
| Deposita | 342 | 385 | 0 | 0 |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 8.072 | 7.757 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 4.921 | 4.825 | 4.921 | 4.825 |
| | <u>29.879</u> | <u>18.883</u> | <u>267.993</u> | <u>202.582</u> |
| Anlægsaktiver i alt | <u>114.032</u> | <u>108.656</u> | <u>268.003</u> | <u>202.601</u> |
| Omsætningsaktiver | | | | |
| Varebeholdninger | | | | |
| Råvarer og hjælpematerialer | 29.088 | 25.842 | 0 | 0 |
| Handelsvarer | 25.705 | 28.723 | 0 | 0 |
| | <u>54.793</u> | <u>54.565</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Tilgodehavender | | | | |
| Tilgodehavende fra salg af varer og tjenesteydelser | 73.744 | 83.747 | 0 | 0 |
| Tilgodehavende hos associerede virksomheder | 12.897 | 9.318 | 13.255 | 9.254 |
| 11 Igangværende arbejder for fremmed regning | 6.026 | 2.075 | 0 | 0 |
| Tilgodehavende selskabsskat | 660 | 0 | 8.638 | 6.887 |
| 12 Udskudt skatteaktiv | 0 | 0 | 7 | 8 |
| Andre tilgodehavender | 7.333 | 13.154 | 0 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter | 1.250 | 859 | 0 | 0 |
| | <u>101.910</u> | <u>109.153</u> | <u>21.900</u> | <u>16.149</u> |
| Likvide beholdninger | <u>33.970</u> | <u>20.477</u> | <u>1.285</u> | <u>169</u> |
| Omsætningsaktiver i alt | <u>190.673</u> | <u>184.195</u> | <u>23.185</u> | <u>16.318</u> |
| AKTIVER I ALT | <u>304.705</u> | <u>292.851</u> | <u>291.188</u> | <u>218.919</u> |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

| Note | Koncern | | Moderselskab | | |
|------|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | |
| | PASSIVER | | | | |
| | Egenkapital | | | | |
| | Selskabskapital | 126.000 | 126.000 | 126.000 | 126.000 |
| | Reserve for dagsværdi opskrivninger | 0 | 0 | 99.371 | 35.836 |
| | Overført overskud | -41.999 | -42.721 | 14.684 | 31.465 |
| | Aktionærer i Jysk-Fynsk Kapital A/S' | | | | |
| | andel af egenkapital | 84.001 | 83.279 | 240.055 | 193.301 |
| | Minoritetsinteresser | 27.880 | 26.124 | 0 | 0 |
| | Egenkapital i alt | 111.881 | 109.403 | 240.055 | 193.301 |
| 12 | Hensatte forpligtelser | | | | |
| | Hensættelser til udskudt skat | 9.730 | 5.096 | 0 | 0 |
| | Andre hensættelser | 617 | 9.463 | 0 | 0 |
| | | 10.347 | 14.559 | 0 | 0 |
| | Gældsforpligtelser | | | | |
| 13 | Langfristede gældsforpligtelser | | | | |
| | Anden gæld | 5.381 | 5.171 | 0 | 0 |
| | Prioritetsgæld | 12.339 | 13.938 | 0 | 0 |
| | Bankgæld | 9.621 | 11.717 | 0 | 0 |
| | | 27.341 | 30.826 | 0 | 0 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser | | | | |
| 13 | Kortfristet del af langfristet gæld | 3.722 | 3.698 | 0 | 0 |
| | Bankgæld | 59.611 | 43.523 | 37.730 | 12.240 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 40.243 | 49.003 | 0 | 0 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 9.555 | 12.000 |
| 11 | Igangværende arbejder for fremmed regning | 12.369 | 7.050 | 0 | 0 |
| | Skyldig selskabsskat | 108 | 18 | 0 | 0 |
| | Anden gæld | 39.083 | 34.771 | 3.848 | 1.378 |
| | | 155.136 | 138.063 | 51.133 | 25.618 |
| | Gældsforpligtelser i alt | 182.477 | 168.889 | 51.133 | 25.618 |
| | PASSIVER I ALT | 304.705 | 292.851 | 291.188 | 218.919 |
| 1 | Anvendt regnskabspraksis | | | | |
| 14 | Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter | | | | |
| 15 | Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser | | | | |
| 17 | Nærtstående parter | | | | |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

| | Koncern | | | | Egenkapital i alt |
|--|----------------------|----------------------|---------------|---------------------------|----------------------|
| | Selskabs- kapital | Overført resultat | I alt | Minoritets- interesser | |
| Egenkapital 1. januar 2017 | 126.000 | -42.721 | 83.279 | 26.124 | 109.403 |
| Køb af egne aktier | 0 | -35.500 | -35.500 | 0 | -35.500 |
| Egenkapitalposter i datter- og associerede virksomheder | 0 | -2.756 | -2.756 | -1.173 | -3.929 |
| Udbytte | 0 | 0 | 0 | -7.320 | -7.320 |
| Ændring minoritetsinteresser | 0 | 0 | 0 | -1.465 | -1.465 |
| Overført via resultatdisponering | 0 | 38.978 | 38.978 | 11.714 | 50.692 |
| Egenkapital 31. december 2017 | 126.000 | -41.999 | 84.001 | 27.880 | 111.881 |

| | Morderselskab | | | I alt |
|--------------------------------------|----------------------|--|----------------------|----------------|
| | Selskabs- kapital | Reserve for dagsværdi opskriv- ninger | Overført resultat | |
| Egenkapital 1. januar 2017 | 126.000 | 35.836 | 31.465 | 193.301 |
| Køb af egne aktier | 0 | 0 | -35.500 | -35.500 |
| Værdiregulering af kapitalandele | 0 | 63.535 | 0 | 63.535 |
| Overført via resultatdisponering | 0 | 0 | 18.719 | 18.719 |
| Egenkapital 31. december 2017 | 126.000 | 99.371 | 14.684 | 240.055 |

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

Selskabet har i 2017 erhvervet nom. 17.379 t.kr. egne aktier for 35.500 t.kr., der er i behold d. 31. december 2017. Aktierne er optaget uden værdi.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

| | Koncern | | Morderselskab | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Årets resultat | 50.692 | 27.991 | 18.719 | 13.323 |
| Afskrivninger | 14.333 | 13.537 | 9 | 23 |
| Udbytte og værdireguleringer af dattervirksomheder | 0 | 0 | -21.680 | -15.800 |
| Indtægter fra associerede virksomheder | -10.097 | -5.503 | 0 | 0 |
| Egenkapitalposter og kursreguleringer m.v. | -2.910 | 481 | 0 | 0 |
| Ændring i andre hensættelser | -8.846 | 1.164 | 0 | 0 |
| Ændring i udskudt skat | 4.634 | 1.141 | 1 | -5 |
| | 47.806 | 38.811 | -2.951 | -2.459 |
| Ændringer i varebeholdninger | -228 | 2.724 | 0 | 0 |
| Ændring i tilgodehavender | 7.243 | -6.393 | -5.752 | -2.314 |
| Ændring i kortfristet gæld | 961 | 3.921 | 25 | 7.542 |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | 55.782 | 39.063 | -8.678 | 2.769 |
| Nettoinvestering i immaterielle anlægsaktiver | 5 | -89 | 0 | 0 |
| Nettoinvestering i materielle anlægsaktiver | -8.355 | -3.149 | 0 | -28 |
| Nettoinvestering i finansielle anlægsaktiver | -1.108 | 1.475 | -1.876 | 977 |
| Pengestrøm til investeringsaktivitet | -9.458 | -1.763 | -1.876 | 949 |
| Udbytte fra dattervirksomheder | 0 | 0 | 21.680 | 15.800 |
| Køb af egne aktier | -35.500 | 0 | -35.500 | 0 |
| Ændring i minoritetsinteresser | -9.958 | -6.316 | 0 | 0 |
| Optagelse/afdrag langfristet gæld, netto | -3.461 | -3.564 | 0 | 0 |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet | -48.919 | -9.880 | -13.820 | 15.800 |
| Årets pengestrøm | -2.595 | 27.420 | -24.374 | 19.518 |
| Likvider 1. januar | -23.046 | -50.466 | -12.071 | -31.589 |
| Likvider 31. december | -25.641 | -23.046 | -36.445 | -12.071 |
| Der specificeres således: | | | | |
| Likvide beholdninger | 33.970 | 20.477 | 1.285 | 169 |
| Kortfristet bankgæld | -59.611 | -43.523 | -37.730 | -12.240 |
| | -25.641 | -23.046 | -36.445 | -12.071 |

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 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

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

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 nytilkøbte 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.

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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen.

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i henhold til produktionskriteriet. Nettoomsætningen omfatter herved salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter det samlede vederlag til arbejdsdeltagere i virksomheden.

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 af årets resultat

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 posterings 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.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger 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 | 30-50 år |
| Tekniske anlæg og maskiner | 7-10 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-7 år |

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

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.

Deposita og andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

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.

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende projekter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acountofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acountofaktureringer overstiger salgsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital - 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 administrationsselskab 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.

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 nettorealiseringsværdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Likvider i pengestrømsanalysen omfatter værdipapirer og likvide beholdninger optaget under omsætningsaktiver med fradrag af kortfristet bankgæld.

Segmentoplysninger

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

Alle beløb er i 1.000 kr.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". De i hoved- og nøgletaloversigten 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

Segmentoplysninger

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

| | Koncern | | Morderselskab | |
|--|----------------|----------------|---------------|--------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| 2 Nettoomsætning | | | | |
| Tekstil | 333.714 | 336.784 | 0 | 0 |
| Byggeri og anlæg | 223.906 | 201.572 | 0 | 0 |
| Øvrige | 0 | 0 | 650 | 650 |
| | <u>557.620</u> | <u>538.356</u> | <u>650</u> | <u>650</u> |
| 3 Personaleomkostninger | | | | |
| Gager og lønninger | 121.773 | 126.345 | 3.006 | 2.268 |
| Pensioner | 5.230 | 6.004 | 0 | 0 |
| Omkostninger til social sikring m.v. | 8.104 | 7.429 | 4 | 5 |
| | <u>135.107</u> | <u>139.778</u> | <u>3.010</u> | <u>2.273</u> |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede | <u>851</u> | <u>894</u> | <u>1</u> | <u>1</u> |
| Ledelsesvederlag er ikke oplyst i henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, pkt. 2. | | | | |
| 4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | | | | |
| Lovpligtig revision | 536 | 520 | 50 | 95 |
| Andre ydelser | 17 | 51 | 0 | 27 |
| | <u>553</u> | <u>571</u> | <u>50</u> | <u>122</u> |
| 5 Finansielle indtægter | | | | |
| Renteindtægter fra dattervirksomheder | 0 | 0 | 334 | 352 |
| Renteindtægter fra associerede virksomheder | 347 | 269 | 347 | 277 |
| Øvrige finansielle indtægter | 1.570 | 2.318 | 0 | 0 |
| | <u>1.917</u> | <u>2.587</u> | <u>681</u> | <u>629</u> |
| 6 Finansielle omkostninger | | | | |
| Renteomkostninger til dattervirksomheder | 0 | 0 | 105 | 0 |
| Øvrige finansielle omkostninger | 5.359 | 5.970 | 154 | 777 |
| | <u>5.359</u> | <u>5.970</u> | <u>259</u> | <u>777</u> |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|---------------|--------------|--------------|-------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| 7 Skat af årets resultat | | | | |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst | 10.530 | 6.610 | -797 | -643 |
| Årets regulering af udskudt skat | 4.634 | 2.757 | 1 | -1 |
| Regulering tidligere år | 55 | 169 | -1 | -5 |
| | <u>15.219</u> | <u>9.536</u> | <u>-797</u> | <u>-649</u> |

8 Immaterielle anlægsaktiver

| | Koncern | |
|--|----------------|--------------|
| | Goodwill | Software mv. |
| Kostpris 1. januar 2017 | 110.683 | 4.376 |
| Tilgang | 0 | 0 |
| Afgang | 0 | -5 |
| Kostpris 31. december 2017 | <u>110.683</u> | <u>4.371</u> |
| Ned- og afskrivninger 1. januar 2017 | 85.748 | 2.897 |
| Årets afskrivninger | 5.662 | 1.040 |
| Afgang | 0 | 0 |
| Ned- og afskrivninger 31. december 2017 | <u>91.410</u> | <u>3.937</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 | <u>19.273</u> | <u>434</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.

9 Materielle anlægsaktiver

| | Koncern | | | Moderselskab |
|--|---------------------|----------------------------|---|---|
| | Grunde og bygninger | Tekniske anlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
| Kostpris 1. januar 2017 | 67.764 | 41.334 | 18.356 | 143 |
| Valutakursregulering | -53 | -290 | -184 | 0 |
| Tilgang | 5.280 | 1.583 | 1.713 | 0 |
| Afgang | 0 | 0 | -973 | 0 |
| Kostpris 31. december 2017 | <u>72.991</u> | <u>42.627</u> | <u>18.912</u> | <u>143</u> |
| Ned- og afskrivninger 1. januar 2017 | 23.040 | 28.354 | 12.701 | 124 |
| Valutakursregulering | -19 | -218 | -653 | 0 |
| Årets afskrivninger | 2.061 | 2.856 | 2.714 | 9 |
| Årets afgang | 0 | 0 | -752 | 0 |
| Ned- og afskrivninger 31. december 2017 | <u>25.082</u> | <u>30.992</u> | <u>14.010</u> | <u>133</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 | <u>47.909</u> | <u>11.635</u> | <u>4.902</u> | <u>10</u> |
| Heraf finansielt leasede aktiver | 0 | 1.746 | 0 | 0 |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

10 Finansielle anlægsaktiver

| | Koncern | | | Moderselskab | |
|--|--------------------------|------------|---------------------------------|--|---------------------------------|
| | Associerede virksomheder | Deposita | Tilgodehavender hos tilknyttede | Dattervirksomheder og associerede virksomheder | Tilgodehavender hos tilknyttede |
| Kostpris 1. januar 2017 | 21.924 | 385 | 4.825 | 116.812 | 12.582 |
| Årets tilgang | 1.055 | 20 | 96 | 1.465 | 411 |
| Årets afgang | 0 | -63 | 0 | 0 | 0 |
| Kostpris 31. december 2017 | 22.979 | 342 | 4.921 | 118.277 | 12.993 |
| Reguleringer 1. januar 2017 | -8.251 | 0 | 0 | 73.188 | 0 |
| Årets resultat efter skat | 10.097 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Egenkapitalposterings | -209 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Modtagne udbytter | 0 | 0 | 0 | -21.680 | 0 |
| Årets værdireguleringer | 0 | 0 | 0 | 85.215 | 0 |
| Reguleringer 31. december 2017 | 1.637 | 0 | 0 | 136.723 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 | 24.616 | 342 | 4.921 | 255.000 | 12.993 |

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

Direkte og indirekte andel af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter:

| Navn og hjemsted | 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 |
| Kabooki A/S, Herning, Danmark | 69,7 % | 530 |
| - Kabooki AS, Oslo, Norge | 69,7 % | |
| - Kabooki (Shanghai) Co. Ltd. Kina | 69,7 % | |
| 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 % | |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

10 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

| Navn og hjemsted | Ejerandel | Selskabs- kapital |
|--|-----------|----------------------|
| - 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 % | |
| United Textile Group Pulje ApS, Ikast, Danmark | 50,0 % | 4.000 |
| Fasterholt Holding A/S, Brande, Danmark | 33,3 % | 34.700 |

11 Igangværende arbejder for fremmed regning

| | Koncern | |
|---|---------------|---------------|
| | 2017 | 2016 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 103.397 | 49.120 |
| Acontofaktureringer | -109.740 | -54.095 |
| | <u>-6.343</u> | <u>-4.975</u> |
| der indregnes således: | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver) | 6.026 | 2.075 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning (forpligtelser) | -12.369 | -7.050 |
| | <u>-6.343</u> | <u>-4.975</u> |

12 Hensatte forpligtelser

Udskudt skat

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|-----------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Udskudt skat 1. januar | 5.096 | 3.955 | -8 | -3 |
| Årets regulering | 4.634 | 1.141 | 1 | -5 |
| Udskudt skat 31. december | <u>9.730</u> | <u>5.096</u> | <u>-7</u> | <u>-8</u> |

Garanti og reklamationer

| | Koncern | Moderselskab |
|--------------------------|------------|--------------|
| Hensættelse 1. januar | 9.463 | 8.299 |
| Årets regulering | -8.846 | 1.164 |
| Hensættelse 31. december | <u>617</u> | <u>9.463</u> |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

13 Langfristede gældsforpligtelser

| | Gæld 31/12 2017 | Afdrag i 2018 | Restgæld efter 5 år |
|----------------|--------------------|------------------|------------------------|
| Anden gæld | 5.381 | 0 | 5.381 |
| Prioritetsgæld | 13.963 | 1.624 | 6.913 |
| Bankgæld | 11.719 | 2.098 | 1.203 |
| | <u>31.063</u> | <u>3.722</u> | <u>13.497</u> |

14 Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter, såsom valutaterminskontrakter.

Til afdækning af varekøb er der i koncernen indgået kontrakter i USD, GBP og NOK med en nettoværdi på -1.146 t.kr. pr. 31. december 2017. Indgåede kontrakter pr. 31. december 2017 afregnes alle i løbet af 2018.

Pr. 31. december 2017 er der i koncernen indgået renteswap med et kreditinstitut til sikring af fremtidige pengestrømme. Dagsværdien af den indgående renteswap udgør samlet pr. 31. december 2017 -4.396 t.kr. Regulering til dagsværdi af den pr. 31. december 2017 indregnede renteswap er indregnet direkte på egenkapital efter fradrag af udskudt skat.

15 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Moderselskab

Jysk-Fynsk Kapital A/S har afgivet soliditetserklæringer og tilbagetrædelseserklæring overfor selskabets og koncernens primære pengeinstitutter samt afgivet tilsagn til to datterselskaber for finansiering af midlertidigt budgetteret likviditetstræk i 2018.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen. Som moderselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Koncern

I dattervirksomheder er der herudover følgende sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der i et datterselskab afgivet virksomhedspant (nom. 25 mio. kr.) i tilgodehavender, varebeholdninger, driftsmidler m.v. med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017 på 49,4 mio. kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 2,1 mio. kr. er der i datterselskaber afgivet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 8,5 mio. kr.

Til sikkerhed for prioritetsgæld, 4,0 mio. kr. samt engagement med pengeinstitut (indestående) på 5,6 mio. kr. er der i datterselskab afgivet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi 31. december 2017 udgør 4,2 mio. kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der i et datterselskab afgivet virksomhedspant (nom. 26 mio. kr.) i goodwill, tilgodehavender, varebeholdninger, driftsmidler m.v. med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017 på 21,6 mio. kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der i et datterselskab stillet pant i kapitalandele i dattervirksomhed, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 17,7 mio. kr.

Et datterselskab har via pengeinstitut har afgivet garantier på i alt 1,1 mio. kr.

Et datterselskab har via pengeinstitut har udstedt arbejdsgarantier på i alt 18,4 mio. kr.

Et datterselskab har stillet kaution for trækingsrettigheder i et dansk datterselskab på 5,0 mio. kr.

Husleje- og leasingforpligtelser udgør i alt 9,3 mio. kr.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

16 Resultatdisponering

| | Moderselskab | |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| | 2017 | 2016 |
| Forslag til resultatdisponering | | |
| Overført til egenkapitalreserver | 18.719 | 13.323 |
| Foreslået udbytte | 0 | 0 |
| | <u>18.719</u> | <u>13.323</u> |

17 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 10, samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. 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.