

Jysk Industri Holding A/S

CVR-nr. 30 60 21 02

Bymose Park 6

DK-3200 Helsingør

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling,
den 28. maj 2018

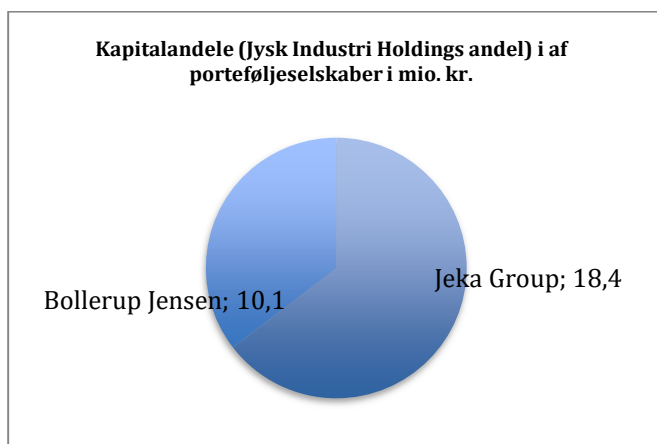
Dirigent

Hovedtal

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Værdiregulering af datterselskaber	(36.500)	(388)	2.367	(56.957)	(92.124)
EBITDA	(39.212)	(4.333)	(2.419)	(61.799)	(101.232)
Resultat af primær drift (EBIT)	(39.212)	(4.333)	(2.426)	(61.809)	(111.179)
Resultat af finansielle poster	1.189	1.498	(1.409)	(1.008)	(963)
Resultat før skat	(38.023)	(2.835)	(3.835)	(62.817)	(112.142)
Årets resultat	(37.688)	(2.134)	(2.806)	(61.652)	(109.808)
Likvide beholdninger	6.720	12.979	27.676	18	5.753
Aktiver i alt	62.376	99.593	179.065	144.016	210.577
Egenkapital	61.246	98.846	108.432	111.238	172.890

Nøgletal

Egenkapitalforrentning (%)	(47,08)	(2,06)	(2,55)	(43,40)	(49,29)
Finansiell gearing (%)	128,33	104,06	61,34	98,64	105,79
Udestående antal aktier	3.280.360	3.262.732	3.494.559	3.494.559	3.494.559
Resultat pr. aktie (EPS)	(11,52)	(0,63)	(0,80)	(17,64)	(31,42)
Indre værdi pr. aktie	18,7	30,3	31,0	31,8	49,5
Gennemsnitlige antal ansatte i koncernen	128	129	115	148	136



INDHOLD

INDHOLD	3
JYSK INDUSTRI HOLDINGS BESTYRELSE & DIREKTION	4
LEDELSESBERETNING	5
FORVENTNINGER TIL 2018 OG LANGSIGTEDE MÅLSÆTNINGER	7
KONCERNSTRUKTUR	8
REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR (CSR)	9
JEKA GROUP	11
BOLLERUP JENSEN	14
LEDELSESPÅTEGNING	16
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	17
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	20
AKTIVER	21
PASSIVER	22
EGENKAPITALOPGØRELSE	23
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 2017	24
NOTEOVERSIGT	25
NOTER	26

JYSK INDUSTRI HOLDINGS BESTYRELSE & DIREKTION

- Formand:* **René Spogárd - Direktør for Spogárd Holding og René Spogárds Familieaktieselskab**
Medlem siden juni 2015
- Medlem:* **René Eghammer – Director Finance Karsten Ree Holding B ApS**
Medlem siden marts 2015
- Medlem:* **Torben Helstrup – Managing Partner AMBROX Capital A/S**
Medlem siden maj 2016
- Medlem:* **Sune S. Mikkelsen – CFO Købstædernes Forsikring**
Medlem siden maj 2016
- Direktion:* **Dennis Willer – Adm. direktør i Jysk Industri Holding a/s**
Adm. direktør siden april 2013

LEDELSESBERETNING

Økonomisk udvikling

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med de af EU godkendte International Financial Reporting Standards (IFRS) samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Moderselskabet

Moderselskabet har i 2017 realiseret et underskud før skat på 38,0 mio. kr. og et underskud efter skat på 37,7 mio. kr. mod et underskud før skat på 2,8 mio. kr. og et underskud efter skat på 2,1 mio. kr. i 2016.

Resultatet i 2017 er væsentligt påvirket af, at der er foretaget en netto værdiregulering af porteføljeselskabet Bollerup Jensen på 36,5 mio. kr. Værdireguleringen er foretaget som følge af en mere forsigtig vurdering af indtjeningsforventningerne til de kommende år. Se endvidere afsnittet "Bollerup Jensen" på side 12.

Værdien af Jeka Group er fastholdt i 2017.

Nettoværdireguleringer i 2016 udgjorde i alt -0,4 mio. i forbindelse med likvidation af tidligere anvendte holdingselskaber.

Administrationsomkostninger udgjorde i 2017 i alt 3,5 mio. kr. mod 4,6 mio. kr. i 2016. Faldet i omkostningerne skyldes, at Deltaq i 2016 blev afnoteret fra Fondsbørsen, og at effekten af dette slog fuldt igennem i 2017.

Udover værdireguleringer og administrationsomkostninger består moderselskabets resultat af finansielle nettoindtægter på i alt 1,2 mio. kr.

Deltaq a/s blev pr. 1. januar 2017 fusioneret med Jysk Industri Holding a/s. Deltaq a/s var det fortsættende selskab, og tog i forbindelse med fusionen navneændring til Jysk Industri Holding a/s. I forbindelse med fusionen aflyste Deltaq a/s i alt 214.199

egne aktier med det formål at aktieombytningen i forbindelse med fusionen kunne gennemføres i forholdet 1:1.

Moderselskabet har pr. 31. december 2017 samlede aktiver for i alt 62,4 mio. kr., hvoraf 6,7 mio. kr. udgøres af likvide beholdninger. Moderselskabets egenkapital udgjorde pr. 31. december 2017 61,2 mio. kr. svarende til en soliditet på 98,1 %.

EBITDA i mio. kr.	2017	2016	2015
Bollerup Jensen	1,2	3,6	5,6
JEKA Fish	(0,1)	9,1	13,5
Moderselskab, holdingselskaber	(2,9)	(4,5)	(4,8)
Porteføljeselskaber (2017) i alt	(1,8)	8,2	14,3

NB! I oversigten indgår kun selskaber, hvori Jysk Industri Holding ejer en majoritetsandel

Porteføljeselskabers EBITDA

Porteføljeselskabernes samlede driftsresultat (EBITDA) fratrukket nettoomkostningerne før renter og afskrivninger i moder- og holdingselskaberne udgjorde -1,8 mio. kr. i 2017 mod 8,2 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatudviklingen skyldes fald i indtjeningen i de to porteføljeselskaber, Bollerup Jensen og Jeka Fish (se også særskilte afsnit om selskaberne på side 10 og 13).

Forretningsmæssig udvikling

Jysk Industri Holding a/s forventer ikke at gennemføre flere opkøb. 2017 har derfor været præget af den fortsatte driftsmæssige udvikling og tilpasning af de eksisterende porteføljeselskaber. Derudover har der været fokus på at optimere koncernstrukturen, bl.a. ved fusionen af Deltaq a/s og Jysk Industri Holding a/s.

Særlige risici

Jysk Industri Holding a/s er et investeringsselskab, der specielt fokuserer på industrielle virksomheder, hvis primære aktiviteter er fordelt på forskellige forretningsområder. Gennem branchemæssig diversificering har koncernen søgt at opnå en spredning af den sædvanlige forretningsmæssige risiko, der knytter sig til enkelte forretningsområder. Forretningsområderne er blandt andet afhængige af bestemte råvarer og derved følsomme over for større udsving i råvarepriser, f.eks. priserne på råglas, olier og frisk fisk m.v.

Koncernen har primært aktiviteter placeret i Danmark, men har betydelige indkøb i, og eksport til, andre lande. Der er således aktiviteter i fremmed valuta, som ikke i alle porteføljevirkomheder er afdækket via terminskontrakter.

Renterisici

Et stigende renteniveau udgør en potentiel risiko for Jysk Industri Holding på længere sigt. Dette skyldes, at en del af forretningsmodellen inkluderer at finansiere porteføljeselskaberne med fremmedkapital til en lavere rente end det afkast, selskabet forventer at skabe på den investerede kapital i porteføljevirkomhederne gennem vækst og øget indtjening. Stigende renteniveauer vil dermed på længere sigt kunne medføre, at Jysk Industri Holding bliver mindre konkurrencedygtig i forhold til potentielle industrielle konkurrenter, samt at Jysk Industri Holdings afkast på investeringerne i porteføljevirkomhederne påvirkes negativt af højere finansieringsomkostninger.

Væsentlige begivenheder efter årets udløb

Der er ikke indtruffet hændelser efter 31. december 2017, som har væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter.

Kapitalberedskab

Moderselskabet havde pr. 31. december 2017 en likvid beholdning på 6,7 mio. kr. Kapitalberedskabet vurderes således at være tilstrækkeligt til at gennemføre de lagte planer for 2017.

Ledelsesforhold

Bestyrelsens medlemmer investerer ikke direkte i selskabets porteføljevirkomheder.

Jysk Industri Holding har i perioden 1. januar til 31. december 2017 holdt 6 bestyrelsesmøder. Der afholdes jævnlige møder mellem bestyrelsesformanden og direktionen. Jysk Industri Holdings ledelse har endvidere deltaget i henholdsvis 4 og 6 bestyrelsesmøder i Bollerup Jensen og Jeka Group.

FORVENTNINGER TIL 2018 OG LANGSIGTEDE MÅLSÆTNINGER

Udviklingen i porteføljeværdien beregnes som beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og er udover de løbende resultater i de enkelte selskaber, også påvirket af forhold som det generelle renteniveau, særlige risikofaktorer, den langsigtede indtjeningsforventning mm.

Som følge af dette vil Jysk Industri Holdings overordnede forventningsudmelding alene rette sig mod den forventede udvikling i den samlede værdi af porteføljeselskaberne.

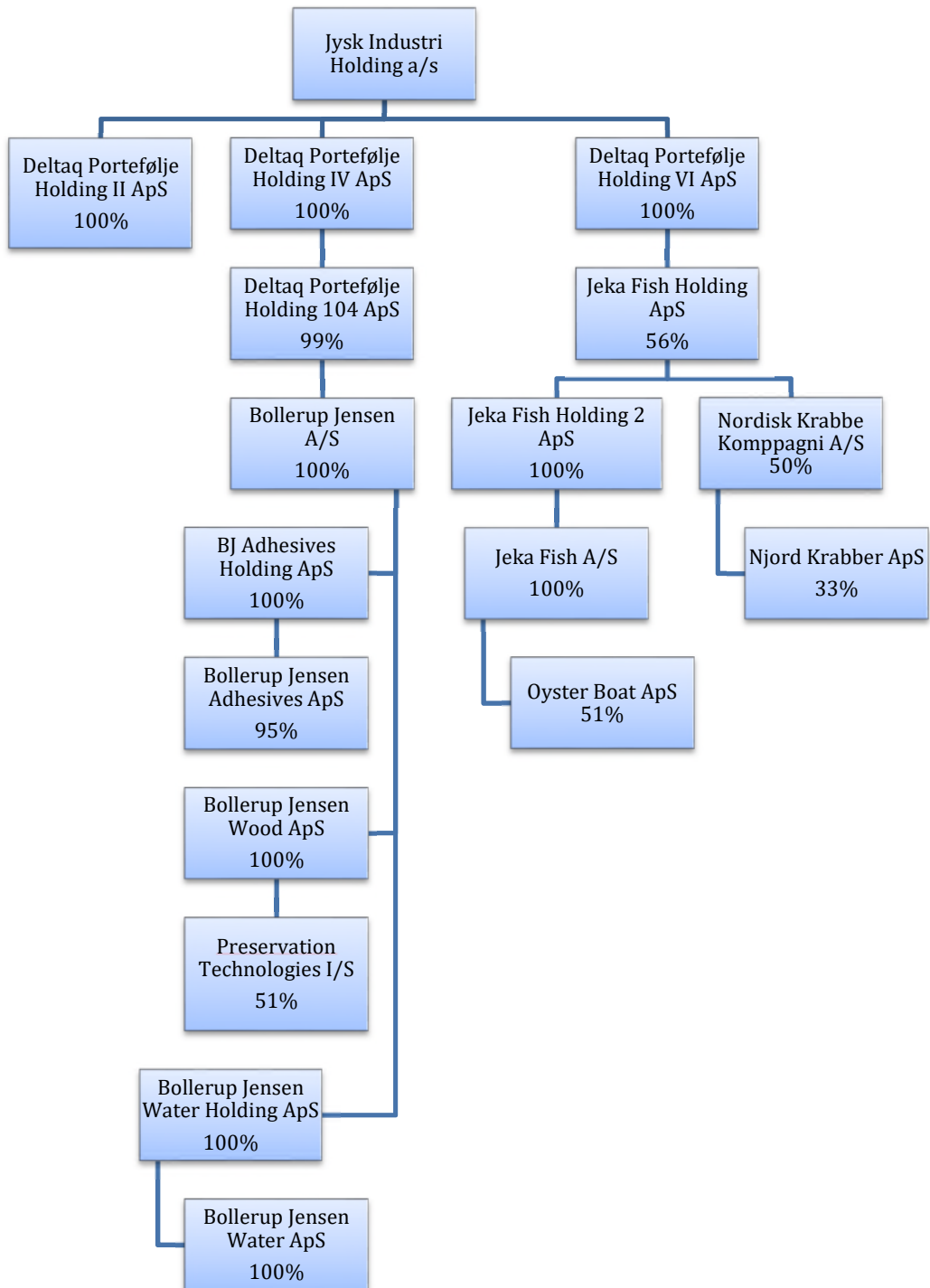
Jysk Industri Holding forventer, at den samlede porteføljeværdi vil udvikle sig neutralt i 2018. Eventuelle frasalg kan ændre disse forventninger.

Jysk Industri Holding forventer fortsat at rapportere omkring den løbende resultatudvikling i de enkelte selskaber særskilt i ledelsesberetningen. Overordnede resultatforventninger til de enkelte selskaber vil ligeledes blive rapporteret.

Langsigtet målsætning

Det er Jysk Industri Holdings målsætning over sin samlede forventede livscyklus at optimere værdien af den eksisterende portefølje af virksomheder.

KONCERNSTRUKTUR



REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR (CSR)

I Jysk Industri Holdings porteføljeselskaber omsætter Jysk Industri Holding sine politikker til handling på to forskellige niveauer i forbindelse med samfundsansvar (CSR) og menneskerettigheder:

Strategisk

Hvor det er relevant indarbejdes samfundsansvar som et bærende element i forretningsplanerne, såfremt dette måtte have værdi for selskabet. Det være sig f.eks. i Bollerup Jensen hvor en række innovationsprojekter har et klart miljømæssigt perspektiv, og hvor dette perspektiv i dag er den bærende drivkraft bag den forretningsudvikling der finder sted. I Jeka Fish kommer det f.eks. til udtryk i forbindelse med selskabets fokus på bæredygtighed og anvendelse af certificerede råvarer.

Kommunikation og handlinger

Som selskab i Danmark lever man naturligt op til retningslinjerne for samfundsansvar og menneskerettigheder, idet man driver sin forretning efter gældende lovgivning- og overenskomster. Det giver derfor ikke mening i et dansk regi at iværksætte handlinger og rapportere på brugen af børnearbejde eller bestikkelse. Jysk Industri Holding arbejder derfor på at synliggøre de processer, der naturligt er en del af selskabernes hverdag, men som kan karakteriseres som en del af et samfundsansvar. Det kan f.eks. være sponsoreringen af en lokal håndboldklub, opsætningen af en hjertestarter til gavn for hele lokalområdet eller en positiv udvikling i medarbejdertilfredshed.

Resultat for 2017 og forventninger til 2018

Jysk Industri Holding har i 2017 arbejdet videre med udviklingen af selskabets politik for samfundsansvar og konsolideret rapporteringen på området, så der således eksisterer fem års sammenhængende rapportering, som viser en tilfredsstillende udvikling. Det er vurderingen, at projekterne samlet set

er værdiskabende for Jysk Industri Holding. Jysk Industri Holding-koncernen har i 2017 ikke haft væsentlige sager, der afviger fra koncernens politikker inden for arbejdsmiljø og klimapåvirkning.

Arbejdet forventes at fortsætte i 2018.

Jysk Industri Holdings politik for samfundsansvar (CSR)

Jysk Industri Holding anerkender, at virksomheders aktiviteter har afgørende betydning for samfundets udvikling – og vise versa. Jysk Industri Holding forpligter sig til at sikre høje standarder inden for de vedtagne politikker for samfundsansvar som en forudsætning for god virksomhedsledelse i de selskaber, Jysk Industri Holding har investeret i, og dermed efterfølgende fungerer som hovedaktionær. Jysk Industri Holdings bestyrelse, ledelse, medarbejdere og rådgivere skal varetage deres opgaver i overensstemmelse med politikkenes værdigrundlag.

Jysk Industri Holding arbejder med virksomhedens og porteføljeselskabernes (Jysk Industri Holding-koncernen) ansvar på baggrund af FN's Global Compact og dets ti principper (se efterfølgende og på www.unglobalcompact.org). Jysk Industri Holding har valgt – inden for de næste par år - at fokusere indsatsen på to områder med særlig relevans for Jysk Industri Holdings porteføljeselskaber:

- **Arbejdsmiljø:** Et godt arbejdsmiljø omfatter anvendelse af principper for god arbejdshygiejne, substitution af farlige stoffer, udarbejdelse af arbejdsinstruktioner og sikkerhedsdatablade samt adgang til personlige værnemidler. Jysk Industri Holding forudsætter, at porteføljeselskaberne etablerer et sikkerhedsudvalg med deltagelse af både ledelse og medarbejdere samt yder en ekstra indsats for opretholdelsen af et godt psykisk arbejdsmiljø

- Klimapåvirkning: Jysk Industri Holding opfordrer porteføljeselskaberne til at bidrage til at mindske klimaforandringerne samt gennemføre den nødvendige tilpasning, som anbefalet i de internationale klimaaftaler. Porteføljeselskaberne bør fokusere på deres væsentlige bidrag til klimaforandringer og overveje, hvordan disse kan reduceres, og aktivt styre deres påvirkning af miljøet, og træffe passende foranstaltninger, som kan forbedre deres miljøforhold. Miljøindsatsen skal være forebyggende og baseret på forsigtighedsprincippet

Derudover forventes porteføljeselskaberne selv at identificere områder, som de ønsker at rette en særlig indsats mod.

Jysk Industri Holdings politik for menneskerettigheder

Det er Jysk Industri Holdings politik at respektere og til fulde leve op til menneskerettighederne. Set i lyset af koncernens størrelse er politikkerne for menneskerettigheder dog ikke formaliserede.

Fremgangsmåde for implementering af politikker for samfundsansvar og menneskerettigheder

Jysk Industri Holdings målsætninger inden for samfundsansvar og menneskerettigheder skal være forankret i porteføljeselskabernes forretningsstrategi og skal tilpasses og integreres fuldt og helt i selskabernes daglige procedurer og drift og være i overensstemmelse med FN's Global Compact.

Ansvarlig for Jysk Industri Holdings politikker og retningslinjer inden for samfundsansvar:

Bestyrelsesformand René Spogård.

JEKA GROUP

Jeka Group består herefter af 2 overordnede driftselskaber, Jeka Fish A/S og Nordisk Krabbe Kompagni A/S.

Forretningsgrundlag

Jeka Fish A/S: Jeka Fish er specialiseret i produktion af kvalitetsfiskeprodukter af linefanget torsk, der markedsføres som private label til et antal store eksportører og grossister i primært Sydeuropa. I forlængelse af torskeproduktionen, og ved anvendelsen af samme råvarer af høj kvalitet, har Jeka Fish i de seneste år opbygget en produktion af fiskefrikadeller. Derudover sælges en række skaldyrprodukter til detailmarkederne i Danmark og en lang række lande i Europa. Jeka Fish har endvidere investeret i selskabet Oyster Boat ApS, der opdrætter østers i Limfjorden. Jysk Industri Holdings ejerandel af Jeka Fish udgør 56 %.

Nordisk Krabbe Kompagni A/S: Nordisk Krabbe Kompagni blev stiftet i 2016 i et 50/50 ejerskab sammen med det norske selskab, Hitramat. I den forbindelse blev der opført en krabbefabrik i tilknytning til Jeka Fish fabrik på havnen i Lemvig. Nordisk Krabbe Kompagni producerer taskekrabber og konkssnegle, der fanges i danske farvande. Produkterne sælges i Europa og Asien. Jysk Industri Holdings ejerandel af Nordisk Krabbe Kompagni udgør 28 %.

Under Jeka Group og igennem Jeka Fish markedsføres det fælles brand "Havet's", www.Havets.dk. Havet's fokus er sunde produkter og bæredygtig fangst. Havet's sortiment er primært udviklet med base i de råvarer, som Jeka Group naturligt har til rådighed i sin eksisterende produktion, og består bl.a. af fiskefrikadeller, fiskeburgere, crab cakes,

krabbeklør, rejer og torskemørbrad. Der udvikles løbende nye produkter.

Aktiviteter i 2017

2017 har været et yderst udfordrende år for Jeka Group.

Jeka Fishs hovedprodukt, stillehavstorsk, har været ramt af flere forhold, der har påvirket indtjeningen i 2017 ganske betydeligt, herunder;

- Råvarepriserne i USD er steget betydeligt (ca. 25%) i 2017, hvilket dels har været udfordrende overfor Selskabets kunder, og dels har stillet store krav til selskabets indkøb og likviditet. Det har taget tid, at gennemføre de nødvendige prisændringer på Selskabets produkter, hvilket har påvirket indtjeningen
- De stigende priser på stillehavstorsk har medført, at denne for første gang har været dyrere end atlantehavstorsk. Dette har haft stor betydning for selskabets salg af "refresh" torskefileter, der konkurrerer med friske atlantehavstorsk på spotmarkedet. Jeka Group har som følge af dette oplevet et betydeligt fald i omsætningen af dette produkt
- Jeka Group oplevede forsinkelse på op mod to måneder, i leverancerne fra en stor leverandør i efteråret 2017. Dette gjorde at selskabets ikke havde tilstrækkeligt med råvarer i dets højsæson op mod jul, hvilket skabte en yderst udfordrende situation både for selskabet, og dets kunder, som havde forudbestilt produkterne. Dette havde stor betydning for indtjeningen i 2017

Endvidere har markedet for rejer fortsat været udfordret i 2017.

På trods af udfordringerne i 2017, har Selskabet største forretningsområde, saltede torsk, været stabilt, og det er vurderingen at Jeka Fish har fastholdt sin stærke markedsposition i Sydeuropa.

Efter etableringen af Nordisk Krabbe Kompagni (NKK) og opførelsen af krabbefabrikken i 2016, har fokus i 2017 været på at etablere og udvikle en stabil fangst af krabber og konkssnegle. Fabrikken er velfungerende, og Selskabet har oplevet en stor efterspørgsel efter dets krabbeprodukter. Det har imidlertid været vanskeligt, at tiltrække nye fiskere til at levere råvarer. Den primære råvaretilførsel i 2017 har således været fra den båd, som Selskabet selv har investeret i, hvilket ikke har været tilstrækkeligt til at genererer et positivt afkast.

Regnskabsmæssig udvikling

Jeka Fish realiserede i 2017 et EBITDA på -0,1 mio. kr., hvilket er væsentligt lavere end forventet. Årsagerne til dette er beskrevet herover.

Nordisk Krabbe Kompagni realiserede et EBITDA i 2017 på -0,6 mio. kr.

Målsætninger for og forventninger til JEKA Group i 2018

Som en konsekvens af udviklingen i 2017 har Jeka Group gennemført flere initiativer, der skal medvirke til at forbedre indtjeningen i 2018, herunder en sparerunde og en omstrukturering af rejedivisionen. Faldet i USD henimod slutningen af 2017 forventes ligeledes at påvirke indtjeningen positivt i 2018.

I Nordisk Krabbe Kompagni vil fokus i 2018 være på at øge tilførslen af råvarer ved at indgå aftaler med nye fiskere.

Jeka Group forventer i 2018 fortsat usikre markedsvilkår for både råvarepriser og for valutaudvikling. Dette kan potentielt påvirke udviklingen for året i både negativ og i positiv retning. Imidlertid er det ledelsens vurdering, at selskabet igennem det seneste år har fastholdt sin markedsposition og styrket sin produktivitet. Endvidere har man ved introduktionen af Havet's og etableringen af Nordisk Krabbe Kompagni investeret i nye forretningsområder. Jeka Group forventer derfor et væsentligt forbedret resultat i 2018 sammenlignet med 2017.



Fakta om Jeka Group

Overtagelsestidspunkt:	December 2010
Branche:	Fiskeforædling
Markeder:	Europa (ca. 85 % eksport-andel)
Ejerandel:	Jysk Industri Holding 56,4 %, ledelse 20,1 %, Toby Baxendale 23,5 %
Ledelse:	Adm. direktør Halldór Arnarson
Hjemsted:	Hovedkontor i Lemvig
Bestyrelse:	René Spogard(formand), Toby Baxendale og Dennis Willer

DKK '000	JEKA 2017	JEKA 2016	JEKA 2015
EBITDA	-100	9.096	13.475
EBIT	-6.114	3.817	8.934
Resultat før skat	-12.135	-682	2.531
Forslag til udbytte	-	-	-
Balancesum	122.600	120.534	134.423
Egenkapital	10.248	20.488	22.967
Ansatte	112	112	101

Web: www.jeka-group.com

BOLLERUP JENSEN

Bollerup Jensen er en kemisk-teknisk produktionsvirksomhed, der producerer og sælger vandglas og rengøringsmidler. Selskabet har udtaget en række nye patenter indenfor såvel natrium- som kaliumbaseret vandglas og arbejder på at omsætte disse til nye produkter.

Forretningsgrundlag

Bollerup Jensen har specialiseret sig i udvikling og fremstilling af natrium- og kaliumbaseret vandglas, samt af vaske- og rengøringsmidler, herunder primært sæbespånere og krystalsæbe til danske private label kunder. Vandglas er et rent naturprodukt med mange forskellige egenskaber og anvendelsesområder, f.eks. til oprensning af genbrugspapir, i produktion af vaskepulver samt som bindemiddel i varmebestandige plader. Desuden indgår en speciel type vandglas i produktionen af de brandhæmmende vinduer, der i stigende udstrækning erstatter de kendte løsninger som stålarmerede glas og solide betonvægge. Omkring 50 % af omsætningen af vandglas og afledte produkter eksporteres til de nære europæiske markeder samt i mindre grad til Asien.

Bollerup Jensen realiserer løbende en sund og stabil indtjening, og har endvidere fastlagt en strategi, der sideløbende med at udvikle de eksisterende forretningsområder, skal etablere et grundlag for en målrettet satsning på teknologiudvikling og patenteringer af en række af nye grønne og miljøvenlige anvendelsesmuligheder for vandglas.

Aktiviteter i 2017

Bollerup Jensen har i 2017 haft fortsat fokus på at udbygge samarbejdet med en række store kunder, og sikre længerevarende volumenkontrakter baseret på "Just in Time" leverancer. Selskabets basisindtjening er faldet i 2017, hvilket bl.a. skyldes at der ikke har været leverancer til Metro projekt i København samt at særligt en kunde har aftaget mindre mængder vandglas end forventet. Selskabet har

måtte konstatere, at aktivitetsniveauet for den gamle kerneforretning har været lavt, og at de nye produkter endnu ikke er slået igennem.

Selskabet introducerede i 2016 nye fliserens- og gulvsæbeprodukter, og har i 2017 arbejdet med at markedsføre disse både gennem distributører til byggemarkeder og havecentre, og igennem egen webshop.

Endvidere har selskabets i 2017 introduceret en række produkter til beskyttelse af betonoverflader på markedet, og er i færd med at markedsføre disse.

Bollerup Jensen har i 2017, og de foregående år, investeret betydelige ressourcer i nye udviklings- og patenteringsprojekter inden for alternativ anvendelse af vandglas. Dette har bl.a. resulteret i at Selskabet har udviklet en formaldehydfri lim til bl.a. møbelindustrien, der forventes på markedet i 2018. I den forbindelse har selskabet etableret et nyt datterselskab, Bollerup Jensen Adhesives (BJA), der skal varetage denne aktivitet. Ledelsen af det nye selskab har i den forbindelse erhvervet 5 % af BJA. BJA har i slutningen af 2017 fået tilsagn om et større tilskud fra Markedsmodningsfonden, der skal bidrage til at få de nye produkter på markedet.

Ledelsen i Bollerup Jensen forventer, at en eller flere af disse udviklingsprojekter vil bidrage positivt til Selskabets indtjening i 2018 og i de efterfølgende år. Da der er tale om nye forretningsområder er forventningerne til den fremtidige indtjening fra disse forbundet med stor usikkerhed. Som følge af dette, har bestyrelsen i Jysk Industri Holding i 2017 besluttet at anlægge en mere forsigtig vurdering og reducere de indtjeningsforventninger, der ligger til grund for værdiansættelse af Bollerup Jensen. Dette har resulteret i at værdien af Bollerup Jensen er nedskrevet med 36,5 mio. kr.

Regnskabsmæssig udvikling

Bollerup Jensen har i 2017 realiseret et EBITDA resultat på 1,2 mio., hvilket er en tilbagegang i forhold til 2016. Resultatet er lavere end forventet.

Målsætninger for og forventninger til Bollerup Jensen A/S i 2018

Selskabet vil i 2018 og fremefter arbejde med at øge aktivitetsniveauet og indtjeningen i selskabet. Dette skal dels ske igennem fastholdelse og udbygning af kunderne i den gamle kerneforretning, og igennem introduktionen af nye produkter på markedet, som beskrevet herover.

Derudover vil der fortsat være fokus på den igangsatte teknologiudvikling.

Bollerup Jensen

Fakta om Bollerup Jensen A/S

Overtagelsestidspunkt:	September 2010
Branche:	Produktion af vandglas samt af vaske- og rengøringsmidler
Markeder:	Danmark, europæiske nærmarkeder og Asien
Ejerandel:	Jysk Industri Holding 99 %, Øvrige 1 %
Ledelse:	Adm. direktør Frode Dale
Hjemsted:	Hovedkontor i Aadum, Tarm
Bestyrelse:	René Spogård(formand), Dennis Willer og Frode Dale

DKK '000	2017	2016	2015
EBITDA	1.207	3.620	5.558
EBIT	644	3.015	5.039
Resultat før skat	243	2.632	4.858
Forslag til udbytte	0	0	3.000
Balancesum	24.976	23.514	20.096
Egenkapital	5.918	5.714	6.632
Ansatte	15	15	12

Web: www.bollerup-jensen.dk

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 for Jysk Industri Holding a/s.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for regnskabsklasse C (mellem).

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

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Helsinge, den 11. maj 2018

Direktion

Dennis Willer
Administrerende direktør

Bestyrelse

René Spogård
Formand

René Eghammer

Sune Stürup Mikkelsen

Torben Helstrup

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Jysk Industri Holding a/s

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Jysk Industri Holding a/s for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2017, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil opdække 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 brugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejl-information i ledelsesberetningen.

København, den 11. maj 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Claus Jorch Andersen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne33712

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Værdireguleringer af porteføljeselskaber	3	(36.500)	(388)
Andre driftsindtægter	4	748	627
Administrationsomkostninger	6	(3.460)	(4.572)
Resultat af primær drift (EBIT)		(39,212)	(4.333)
Finansielle indtægter	7	1.206	1.691
Finansielle udgifter	8	(17)	(193)
Resultat før skat		(38.023)	(2.835)
Skat af årets resultat	9	335	701
Årets resultat		(37.688)	(2.134)
Anden totalindkomst		-	-
Totalindkomst		(37.688)	(2.134)
Resultat pr. aktie (EPS)		(11,52)	(0,65)

AKTIVER

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		75	75
Materielle aktiver	10	75	75
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	28.535	65.035
Langfristede tilgodehavender hos dattervirksomheder		10.205	12.106
Udskudte skatteaktiver	16	1.756	1.443
Finansielle aktiver		40.496	78.584
Langfristede aktiver		40.571	78.659
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		-	-
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		14.759	7.532
Andre tilgodehavender	12	326	423
Tilgodehavender		15.085	7.955
Likvide beholdninger	13	6.720	12.979
Kortfristede aktiver		21.805	20.934
Aktiver		62.376	99.593

PASSIVER

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Aktiekapital	14	32.804	34.946
Overført resultat		28.442	63.900
Egenkapital		61.246	98.846
Gæld til dattervirksomheder		732	229
Anden gæld	17	398	518
Kortfristede forpligtelser		1.130	747
Passiver		62.376	99.593

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktie- kapital t.kr.	Overkurs t.kr.	Overført Resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital pr. 1. januar 2017	34.946	-	63.900	98.846
Annullering af egne aktier	(2.142)	-	2.142	-
Øvrige egenkapitalposter	-	-	88	88
Årets resultat	-	-	(37.688)	(37.688)
Egenkapital pr. 31. december 2017	32.804	-	28.442	61.246
Egenkapital pr. 1. januar 2016	34.946	-	73.486	108.432
Køb af egne aktier	-	-	(7.452)	(7.452)
Årets resultat	-	-	(2.134)	(2.134)
Egenkapital pr. 31. december 2016	34.946	-	63.900	98.846

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 2017

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Resultat af primær fortsat drift (EBIT)		(39.212)	(4.333)
Af- og nedskrivninger		-	-
Værdiregulering kapitalandele	3	36.500	388
Ændring i nettoarbejdskapital	19	(23)	(161)
Pengestrømme vedrørende primær drift		(2.735)	(4.106)
Modtagne finansielle indtægter		1.206	1.691
Betalte finansielle udgifter		(17)	(193)
Betalte selskabsskatter		22	1.237
Pengestrømme vedrørende drift		1.211	(1.371)
Nettoaktiver ifm. fusion		88	-
Ændring i deposita		-	25
Køb, salg og regulering af virksomheder og kapitalandele	11	-	64.483
Køb af egne aktier		-	(7.452)
Pengestrømme vedrørende investeringer		88	57.056
Ændring af langfristet bankgæld		-	(451)
Udlån fra tilknyttede virksomheder		(4.823)	(68.326)
Ændring af anden rentebærende gæld		-	(1.605)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(4.823)	(70.382)
Ændring i likvider		(6.259)	14.697
Likvider primo		12.979	27.676
Likvider 31. december		6.720	12.979
Likvider		6.270	12.979
Bankgæld		0	0
Likvider pr. 31. december		6.270	12.979

NOTEOVERSIGT

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	26
2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER	30
3. VÆRDIREGULERING AF PORTEFØLJESELSKABER	31
4. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER	31
5. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR	31
6. PERSONALEOMKOSTNINGER	31
7. FINANSIELLE INDTÆGTER	32
8. FINANSIELLE OMKOSTNINGER	32
9. SKAT AF ÅRETS RESULTAT	33
10. MATERIELLE AKTIVER	34
11. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER	35
12. ANDRE TILGODEHAVENDER	36
13. LIKVIDE BEHOLDNINGER	36
14. AKTIEKAPITAL	37
15. EGNE AKTIER	37
16. UDSKUDT SKAT	38
17. ANDEN GÆLD	39
18. EVENTUALFORPLIGTELSER, SIKKERHEDSSTILLELSER OG KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER	39
19. ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL	40
20. KØB AF VIRKSOMHEDER	40
21. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER	40
22. SÆRLIGE RISICI	44
23. NÆRTSTÅENDE PARTER	44
24. AKTIONÆRFORHOLD	45
25. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN	45
26. GODKENDELSE AF ÅRSRAPPORT TIL OFFENTLIGGØRELSE	45

NOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsregnskabet for Jysk Industri Holding a/s er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (mellem), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Jysk Industri Holding a/s er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Det er ledelsens vurdering at Jysk Industri Holding a/s fortsat er omfattet af de bestemmelser i IFRS 10, som undtager virksomheder, der opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed for kravet om konsolidering af dattervirksomheder. Vurderingen er baseret på den nuværende portefølje, struktur og strategi som alle anses at opfylde betingelserne for investeringsvirksomheder.

Der er for regnskabsåret 2017, således alene udarbejdet et moderselskabsregnskab, hvor indregning og måling af investeringer i dattervirksomheder sker til dagsværdi med indregning af ændring i dagsværdi i resultatopgørelsen.

Årsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentrationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta.

Årsregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra kapitalandele i dattervirksomheder, kapitalandele i associerede virksomheder og visse finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

De væsentligste elementer af anvendt regnskabspraksis, og ændringer i forhold til sidste år som følge af nye og ændrede standarder, er beskrevet nedenfor.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag, der påvirker præsentation og oplysning

Anvendelse af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer i årsregnskabet for 2017 eller tidligere år, og selskabets anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

På tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsregnskab. Ledelsen har endnu ikke vurderet de nye standarders indvirkning.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Aktiver fjernes fra balancen, når det ikke længere er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet.

Køb og salg af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i balancen på aftaletidspunktet.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser fjernes fra balancen, når det ikke længere er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris, dog måles investeringsaktiver ved første indregning til dagsværdi, hvilket typisk svarer til kostpris eksklusiv direkte afholdte omkostninger. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkel regnskabspost nedenfor. Der tages hensyn til begivenheder, der fremkommer i perioden fra balancedagen frem til aflæggelsen af årsrapporten, som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

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

Virksomhedssammenslutninger under samme parts bestemmende indflydelse

For koncerninterne sammenlægninger (fusioner) anvendes den bogførte værdis metode (som svarer til sammenlægningsmetoden uden tilpasning af perioder før sammenlægningen), hvilket betyder at sammenlægningen anses som sket på erhvervses-tidspunktet eller tilpasning til primo regnskabsåret, hvis det selskabsretligt er muligt.

Omregning af fremmed valuta

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

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis i anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen.

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

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afviklingen af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved at anvende den skattesats, der baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatet, medmindre den udskudte skat kan henføres til poster, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen henholdsvis i anden totalindkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Totalindkomstopgørelsen

Værdiregulering af porteføljeselskaber

Indtægter fra porteføljeselskaber omfatter realiserede og urealiserede værdireguleringer samt modtagne udbytter, når der er erhvervet ret hertil, hvilket typisk vil være på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger, tab på debitorer og af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver, der benyttes ved administrationen.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktiviteter, herunder gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle langfristede aktiver, hvis salgsprisen for aktiverne overstiger den oprindelige kostpris.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonterings-sats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

Balancen

Materielle aktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
---	--------

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revideres årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. nedenfor.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Investeringer i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles investeringer i dattervirksomheder til dagsværdi. Ved hver regnskabsafslutning vurderes investeringer i dattervirksomheder med henblik på at sikre, at investeringerne måles til dagsværdi baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker i branchen. Værdireguleringer indregnes over resultatopgørelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles investeringer i associerede virksomheder til dagsværdi. Ved hver regnskabsafslutning vurderes investeringer i associerede virksomheder med henblik på at sikre, at investeringerne måles til dagsværdi baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker i branchen. Værdireguleringer indregnes over resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender bestående af andre tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemte betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning foretages på såvel individuelt niveau som på porteføljeniveau ved anvendelse af en hensættelseskonto.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier samt udbytte fra disse indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter bankgæld, leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder mv.

Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger.

Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem proventuet og den

nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og udgang.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital, fratrukket den i regnskabsåret betalte selskabsskat, der kan henføres til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg dattervirksomheder og associerede virksomheder samt køb og salg mv. af materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt udbetaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

Segmentoplysninger

Selskabets hovedaktivitet er at investere i unoterede værdipapirer. Selskabet opererer alene på ét segment.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletal

Egenkapitalforrentning (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig Egenkapital}}$
Finansiell gearing (%)	=	$\frac{\text{Gennemsnitlig Egenkapital} * 100}{\text{Aktiver i alt}}$
Resultat pr. aktie	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Indre Værdi pr. aktie	=	$\frac{\text{Egenkapital Ultimo}}{\text{Antal aktier ultimo}}$

2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

Ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1, er det nødvendigt at ledelsen foretager vurderinger og skøn af samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes fra andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted samt fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger forbundet med anvendelse af regnskabspraksis

I forbindelse med anvendelsen af den i note 1 beskrevne regnskabspraksis har ledelsen, udover skønsmæssige vurderinger, som er beskrevet efterfølgende, foretaget følgende regnskabsmæssige vurderinger, som har haft væsentlig indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb:

Forudsætninger og parametre for værdiregulering af porteføljeselskaberne (dattervirksomhederne)

I henhold til anvendt regnskabspraksis foretager Jysk Industri Holding løbende en værdiregulering af porteføljeselskaberne (dattervirksomhederne). Til brug for beregning af dagsværdien anvendes en række skønsmæssige forudsætninger. Der henvises til note 12 for en uddybning af disse forudsætninger

2016	2017	
t.kr.	t.kr.	
		3. VÆRDIREGULERING AF PORTEFØLJESELSKABER
0	0	Urealiseret værdiregulering
(388)	0	Realiseret værdiregulering ved afhændelse el. lign.
(388)	0	

4. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER		
627	748	Management Fee
627	748	

2016	2017		Koncern	
t.kr.	t.kr.		2017	2016
			t.kr.	t.kr.
		5. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR		
		Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor til regnskabsårets kan specificeres således:		
110	140	Revision	500	484
-	22	Andre erklæringer med sikkerhed	42	25
205	43	Skatterådgivning	52	205
20	57	Andre ydelser end revision	86	21
335	262		690	735

6. PERSONALEOMKOSTNINGER		
688	641	Bestyrelseshonorar
2.233	1.584	Lønninger og gager
54	37	Andre lønudgifter
2.975	2.262	

Gennemsnitligt antal medarbejdere

Gennemsnitlige antal medarbejdere i moderselskabet er 1 medarbejdere i 2017 (2016: 2). Gennemsnitlige antal medarbejdere i koncernen er 128 medarbejdere i 2017 (2016: 129) svarende til en stigning på 14 medarbejdere i 2016.

Personaleomkostningerne er fordelt således:

-	-	Produktionsomkostninger
-	-	Distributionsomkostninger
2.975	2.262	Administrationsomkostninger
2.975	2.262	

Bidragbaserede pensionsordninger

Selskabet har indgået bidragbaserede pensionsordninger med de ansatte, hvor selskabet månedligt indbetaler et beløb på 17 % af medarbejdernes grundløn til et uafhængigt pensionselskab.

	Bestyrelse		Direktion	
	2017	2016	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
6. Personaleomkostninger				
Vederlag til ledelsesmedlemmer				
Løn og honorarer	641	688	1.659	1.674
	641	688	1.659	1.674

7. FINANSIELLE INDTÆGTER

46	2	Renteindtægter fra bankindestående mv.
1.645	1.202	Renteindtægter fra tilgodehavender hos dattervirksomheder
-	2	Andre finansielle indtægter
1.691	1.206	Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet

8. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

-	1	Renter på bankgæld
115	16	Renteudgifter fra tilgodehavender hos dattervirksomheder
78	-	Andre renter, kurstab og låneomkostninger
196	17	Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet

2016 t.kr.	2017 t.kr.	
		9. SKAT AF ÅRETS RESULTAT
0	0	Aktuel skat
383	335	Ændring i udskudt skat
318	0	Reguleringer vedrørende tidligere år
<u>701</u>	<u>335</u>	
		Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 22,0 %
		Skat af årets resultat kan forklares således:
624	335	Beregnet skat ved en skatteprocent på 22,0 %
(156)	0	Skattemæssig værdi af permanente skattemæssige forskelle
(85)	0	Skattemæssig værdi af ikke-realiserede gevinster/tab m.v.
318	0	Reguleringer vedrørende tidligere år
<u>701</u>	<u>335</u>	
<u>24,7</u>	<u>22,0</u>	Effektiv skatteprocent (%)

	Andre anlæg t.kr.	I alt t.kr.
10. MATERIELLE AKTIVER		
Kostpris 01.01.2017	186	186
Anden tilgang	0	0
Kostpris 31.12.2017	186	186
Af- og nedskrivninger 01.01.2017	(111)	(111)
Årets afskrivninger	-	-
Af- og nedskrivninger 31.12.2017	(111)	(111)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017	75	75
Kostpris 01.01.2016	186	186
Tilgang	0	0
Kostpris 31.12.2016	186	186
Af- og nedskrivninger 01.01.2016	(111)	(111)
Årets afskrivninger	0	0
Tilbageførsel ved salg		
Af- og nedskrivninger 31.12.2016	(111)	(111)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016	75	75

2016 t.kr.	2017 t.kr.	
		11. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER
158.596	22.624	Kostpris primo
(135.972)	0	Af-/Tilgang
22.624	22.624	Kostpris ultimo
(28.690)	42.411	Værdiregulering primo
(381)	(36.500)	Årets værdiregulering
71.482	0	Afgang
42.411	5.911	Værdiregulering ultimo
65.035	28.535	Regnskabsmæssig værdi i alt

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

	Ejerandel i %	Selskabs- kapital DKK'000	Egenkapital DKK'000	Resultat DKK'000
Deltaq Portefølje Holding II ApS, Helsingør	100	450	445	4
Deltaq Portefølje Holding IV ApS, Helsingør	100	1.000	35.355	33
Deltaq Portefølje Holding VI ApS, Helsingør	100	1.000	8.457	15

Der henvises i øvrigt til koncernstruktur side 8

I henhold til anvendt regnskabspraksis foretager Jysk Industri Holding løbende en værdiregulering af porteføljeselskaberne (dattervirksomhederne). Det betyder, at de løbende resultater af porteføljeselskaberne ikke medregnes i moderselskabets resultat, men at der i stedet foretages en samlet værdiregulering af de enkelte porteføljeselskaber, og en eventuel ændring i værdien medtages i resultatopgørelsen for moderselskabet.

Det er selskabets overordnede politik i overensstemmelse med anerkendte regnskabsprincipper for investeringsselskaber, ikke at værdiregulere en virksomhed i de første 12 måneder af ejertiden, med mindre der indtræder særlige forhold, dog skal der altid foretages en værdiforringelsestest for at vurdere om der er behov for at foretage nedskrivning af porteføljeselskaberne. Herefter måles værdien i forbindelse med aflæggelsen af selskabets kvartalsrapporter. Det primære redskab til beregningen af værdiansættelsen er selskabets Discounted Cash Flow (DCF) model, der bl.a. indregner forventningerne til den fremtidige indtjening, og tager højde for ændringer i renteniveauer og særlige risici i den enkelte virksomhed.

11. Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Forudsætninger og parametre for værdiregulering:

Dagsværdien for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder (porteføljeselskaber) opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne.

Skønnede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne er baseret på historiske erfaringer og forventninger til fremtidige markedsændringer.

Til brug for beregning af de pengestrømsfrembringende enheders kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste bestyrelsesgodkendte budgetter og prognoser for de kommende fem regnskabsår. For regnskabsår efter budgetperioderne (terminalperioden) er sket ekstrapolation af pengestrømmene i den seneste budgetperiode korrigeret for forventede vækstrater, der skønnes at udgøre 2,0 % p.a. De anvendte vækstrater overstiger ikke den gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrate for de pågældende markeder.

I beregningen af de tilbagediskonterede nettopengestrømme anvendes diskonteringsfaktorer som afspejler den risikofrie rente, forhold mellem egenkapital og fremmedfinansiering med tillæg af de risici, der er forbundet med de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, herunder markeds- og brancherisiko og selskabsspecifikke risici. De anvendte diskonteringsfaktorer, udgør 13,0 – 14,7 % efter skat.

På baggrund af de foretagne beregninger og selskabets politik er der foretaget en nedskrivning på 36,5 mio. kr. af Bollerup Jensen i 2017. Der er ikke fundet grundlag til at foretage værdiregulering af Jeka Group i 2017.

Der henvises i øvrigt til ledelsesberetningen hvor risici vedrørende foretagne investeringer omtales.

2016	2017	
t.kr.	t.kr.	
		12. ANDRE TILGODEHAVENDER
423	326	Øvrige tilgodehavender
423	326	

13. LIKVIDE BEHOLDNINGER		
12.979	6.720	Kontanter og bankindestående
12.979	6.720	

2016	2017	
stk.	stk.	
		14. AKTIEKAPITAL
3.494.559	3.494.559	Antal aktier 01.01
0	-214.199	Annullering af egne aktier
3.494.559	3.280.360	Antal aktier 31.12

Aktiekapitalen består af 3.280.360 aktier a 10 kr. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

15. EGNE AKTIER

Selskabet har efter fusionen med Jysk Industri Holding A/S (CVR 37 55 83 97) i 2017 ingen egne aktier.

	Udskudt skat 01.01.2017 t.kr.	Indregnet i total- indkomst- opgørelse 2017 t.kr.	Overført til andre Selskaber 2017 t.kr.	Overført fra egen- kapital til i total- indkomst- opgørelse 2017 t.kr.	Udskudt skat 31.12.2017 t.kr.
16. UDSKUDT SKAT					
Materielle aktiver	12	(3)	0	0	9
Midlertidige forskelle	12	(3)	0	0	9
Fremførbare skattemæssige underskud	1.431	338	(22)	0	1.747
Uudnyttede skattemæssige underskud	1.431	338	(22)	0	1.747
	1.443	335	(22)	0	1.756
Udskudt skat er indregnet således i balancen:					
Udskudte skatteaktiver					1.756
					1.756

	Udskudt skat 01.01.2016 t.kr.	Indregnet i total- indkomst- opgørelse 2016 t.kr.	Overført til andre Selskaber 2016 t.kr.	Overført fra egen- kapital til i total- indkomst- opgørelse 2016 t.kr.	Udskudt skat 31.12.2016 t.kr.
Materielle aktiver	17	(5)	0	0	12
Midlertidige forskelle	17	(5)	0	0	12
Fremførbare skattemæssige underskud	1.962	706	(1.237)	0	1.431
Uudnyttede skattemæssige underskud	1.962	706	(1.237)	0	1.431
	1.979	701	(1.237)	0	1.443
Udskudt skat er indregnet således i balancen:					
Udskudte skatteaktiver					1.443
					1.443

2016	2017	
t.kr.	t.kr.	
		17. ANDEN GÆLD
1	1	Skyldig løn, feriepenge, A-skat, sociale bidrag m.m.
220	220	Ferieforpligtelser o.l.
297	177	Andre skyldige omkostninger
518	398	Kortfristet anden gæld

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l., moms og afgifter, anden rentebærende gæld samt andre skyldige omkostninger svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

18. EVENTUALFORPLIGTELSE, SIKKERHEDSSTILLELSE OG KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

Eventualforpligtelser

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med 01.07.2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber, og fra 01.01.2013 er der solidarisk hæftelse for selskabsskatten, der måtte påhvile de sambeskattede selskaber.

Jysk Industri Holding a/s har underskrevet en hensigtserklæring (Letter of Support) overfor Jeka Fish a/s og dette selskabs bankengagement. Hensigtserklæringen er underskrevet overfor Jeka Fish a/s to banker. Jeka Fish a/s har pr. 31. december 2017 udnyttede kreditfaciliteter hos de to banker på 64 mio. kr. Jeka Fish a/s har pr. 31. december 2017 en positiv egenkapital på 10 mio.kr

Øvrige kontraktlige forpligtelser

Jysk Industri Holding a/s har ikke indgået aftaler mv., som ændres eller opsiges, såfremt kontrollen med koncernen ændres. Jysk Industri Holding eller Jysk Industri Holdings datterselskaber har ikke indgået øvrige væsentlige kontraktlige forpligtelser.

Jysk Industri Holding a/s har en forpligtelse overfor de tidligere ejere af Deltaq Management i form af et variabelt honorar ("Performance Fee") på 20 % af nettoafkastet af Jysk Industri Holdings samlede investeringer, som overstiger 325 mio. kr. plus et årligt præferenceafkast på 5,0 % pr. år ("Hurdle Rate") fra og med 1. januar 2013. Jysk Industri Holdings administrerende direktør, Dennis Willer, er en af de tidligere ejere af Deltaq Management. Såfremt porteføljeselskaberne realiseres til den bogførte værdi pr. 31.12.2017 vil dette ikke udløse performance fee i henhold til den indgåede aftale.

Jysk Industri Holding har endvidere en forpligtelse overfor Selskabets administrerende direktør, Dennis Willer i form af en bonusaftale. Bonussen beregnes i form af et variabelt honorar på 10 % af det nettoafkast af Jysk Industri Holdings samlede investeringer, som overstiger 100,35 mio. kr. plus et årligt præferenceafkast på 10,0 % pr. år ("Hurdle Rate") fra og med 18. oktober 2016. Såfremt Jysk Industri Holdings porteføljeselskaber og øvrige aktiver realiseres til den bogførte værdi pr. 31.12.2017 vil dette ikke udløse bonus i henhold til den indgåede aftale.

2016 t.kr.	2017 t.kr.	
		19. ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL
163	97	Ændring i tilgodehavender og andre tilgodehavender
(324)	(120)	Ændring i leverandørgæld og anden gæld mv.
(161)	(23)	

20. KØB AF VIRKSOMHEDER

Jysk Industri Holding har hverken i 2017 eller 2016 erhvervet virksomheder.

21. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

2016 t.kr.	2017 t.kr.	
		Kategorier af finansielle instrumenter:
65.035	65.035	Kapitalandele i dattervirksomheder
65.035	65.035	Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet
19.638	24.964	Tilgodehavender hos dattervirksomheder
423	326	Andre tilgodehavender
12.979	6.720	Likvide beholdninger
33.040	32.010	Udlån og tilgodehavender
229	732	Gæld til dattervirksomheder
518	398	Anden gæld inkl. earn-out
747	1.130	Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris
-	-	Afledte finansielle instrumenter
-	-	Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet

Politik for styring af finansielle risici

Jysk Industri Holding er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for markedsrisici i form af ændringer i renteniveau samt likviditetsrisici. Selskabet følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

Renterisici

Jysk Industri Holdings politik er at afdække renterisici på selskabets lån, når det vurderes, at omkostninger til afdækning af disse risici kan sikres på et tilfredsstillende niveau i forhold til den usikkerhed, der er til den fremtidige renteomkostning.

Likviditetsrisici

Det er Jysk Industri Holdings politik ved lånoptagelse mv. at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen i forhold til forfalds- og genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætning mv.

Det er Jysk Industri Holdings målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditetstrækket.

Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser

Pr. 31. december 2017 var der ikke indgået nogen aftaler om salg eller køb af valuta vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser.

Pr. 31. december 2016 var der ikke indgået nogen aftaler om salg eller køb af valuta vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser.

Renterisici

Jysk Industri Holding har i nogen omfang rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser og er som følge heraf udsat for renterisici. De finansielle aktiver og finansielle forpligtelser kan angives følgende aftalemæssige rentetilpasnings- eller udløbstidspunkter afhængig af hvilken dato, der falder først, samt hvor stor en andel af de rentebærende aktiver og forpligtelser, der er fastforrentede. Variabelt forrentede lån betragtes som havende rentetilpasningstidspunkter, der ligger inden for et år. Bankindeståender på konti med anfordringsvilkår eller aftalekonti med en løbetid på tre til seks måneder betragtes som fastforrentede indtil udløbstidspunktet.

Udsving i renteniveauet påvirker selskabets bankindeståender, der er variabel. En stigning i renteniveauet på 1 % point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville have haft en positiv indvirkning på 207 t.kr. (før skat) (2016: positiv indvirkning på 203 t.kr.) på egenkapitalen. Ved et tilsvarende fald i renteniveau ville det have betydet en tilsvarende negativ indvirkning på egenkapitalen.

	<u>Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt</u>				Heraf fastforrentet t.kr.	Gennemsnitlig varighed år
	Inden for et år t.kr.	Mellem to og fem år t.kr.	Efter fem år t.kr.	I alt t.kr.		
Bankindestående	6.720	-	-	6.720	-	0,9
Tilgodehavender hos						
Dattervirksomhed	14.759	7.532	-	22.291	22.291	-
Gæld til dattervirksomhed	(732)	-	-	(732)	(732)	-
31.12.2017	20.747	7.532	-	28.279	21.559	
Bankindestående	12.979	-	-	12.979	-	0,9
Tilgodehavender hos						
Dattervirksomhed	7.532	12.106	-	19.638	19.638	-
Gæld til dattervirksomhed	(229)	-	-	(229)	(229)	-
31.12.2016	20.282	12.106	-	32.388	19.409	

Likviditetsrisici

Forfaldstidspunkter for forpligtelser er specificeret nedenfor fordelt på de tidsmæssige intervaller, der anvendes i koncernens likviditetsstyring. De specificerede beløb repræsenterer de beløb, der forfalder til betaling inklusive renter mv.

21. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

	Under 6 måneder t.kr.	Mellem 6 og 12 måneder t.kr.	Mellem et og fem år t.kr.	Efter fem år t.kr.	I alt t.kr.
Gæld til dattervirksomheder	(732)	-	-	-	(732)
Anden gæld	(398)	-	-	-	(398)
31.12.2017	(1.130)	-	-	-	(1.130)
Gæld til dattervirksomheder	(229)	-	-	-	(229)
Anden gæld	(518)	-	-	-	(518)
31.12.2016	(747)	-	-	-	(747)

Selskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger.

2016 t.kr.	2017 t.kr.	
		Likviditetsreserven sammensætter sig således:
12.979	6.720	Likvide beholdninger
12.979	6.720	

Optimering af kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer løbende om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig maksimerer afkastet til selskabets interessenter ved en optimering af forholdet mellem egenkapital og gæld. Jysk Industri Holdings overordnede strategi er uændret i forhold til sidste år.

21. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier Afledte finansielle instrumenter

2017	Niveau 1 t.kr.	Niveau 2 t.kr.	Niveau 3 t.kr.	I alt t.kr.
Unoterede aktier	-	65.035	-	65.035
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	-	65.035	-	65.035

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i regnskabsåret.

Metode for fastsættelse af dagsværdi på unoterede aktier er beskrevet i note 12, hvortil der henvises.

2016	Niveau 1 t.kr.	Niveau 2 t.kr.	Niveau 3 t.kr.	I alt t.kr.
Unoterede aktier	-	65.035	-	65.035
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	-	65.035	-	65.035

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i regnskabsåret.

Metode for fastsættelse af dagsværdi på unoterede aktier er beskrevet i note 12, hvortil der henvises.

22. SÆRLIGE RISICI

Renterisici

Jysk Industri Holding er fuldinvesteret og er dermed i en fase af sin levetid, hvor der specielt vil være fokus på udviklingen af porteføljeselskaberne. En del af Jysk Industri Holdings egenkapital vil i fremtiden stå placeret som likvide bankindsud. Med det nuværende lave renteniveau er det vanskeligt at opnå et afkast på likvide indeståender.

Et stigende renteniveau udgør en potentiel risiko for Jysk Industri Holding på længere sigt. Dette skyldes, at en del af forretningsmodellen inkluderer at finansiere porteføljeselskaberne med fremmedkapital til en lavere rente end det afkast, selskabet forventer at skabe på den investerede kapital i porteføljevirkksomhederne gennem vækst og øget indtjening. Stigende renteniveauer vil dermed på længere sigt kunne medføre, at Jysk Industri Holding bliver mindre konkurrencedygtig i forhold til potentielle industrielle købere af konkrete virksomhedsemner, samt at Jysk Industri Holdings afkast på investeringerne i porteføljevirkksomhederne påvirkes negativt af højere finansieringsomkostninger.

Risiko forbundet med økonomisk afmatning

Jysk Industri Holding vurderer løbende betydningen af den finansielle krise og den økonomiske afmatning på både kort og lang sigt.

Uroen på de internationale kapitalmarkeder og den økonomiske afmatning har påvirket og vil også i fremtiden påvirke Jysk Industri Holdings mulighed for at finansiere opkøb, ligesom prisen på finansiering af allerede foretaget investeringer kan øges som konsekvens af uroen. Situationen skaber potentielt et pres på virksomhedernes pris og således også på priserne for små og mellemstore virksomheder. Dette prispres kan medføre, at virksomhedsejere fravælger at afhænde deres virksomheder, og at feltet af potentielle købere af Jysk Industri Holdings porteføljeselskaber indsnævres, hvilket kan reducere Jysk Industri Holdings mulighed for at afhænde sine porteføljevirkksomheder til en attraktiv pris.

Som følge af markedsmæssige omstændigheder afledt af finanskrisen og den økonomiske afmatning risikerer Jysk Industri Holdings porteføljeselskaber desuden at være ude af stand til at realisere de økonomiske og strategiske resultater, der har ligget til grund for investeringen på købstidspunktet. Derfor er der risiko for, at der må foretages nedskrivninger på investeringer foretaget i porteføljeselskaberne.

23. NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med kontrol

Selskabet har ingen kontrollerende aktionærer. De nærtstående parter, der har betydelig indflydelse i Jysk Industri Holding a/s, er bestyrelsen og direktionen.

Transaktioner med nærtstående parter

Management fee faktureret til porteføljeselskaber fremgår af note 4. Udbetalt vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 6. For tilgodehavender og gæld med tilknyttede virksomheder pr. balancedagen henvises til balancen og renteindtægter og renteudgifter relateret til koncernmellemværender fremgår af note 8 og 9.

24. AKTIONÆRFORHOLD

Moderselskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5 % af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

	Ejer- andel	Andel af stem- meret- tigheder
	%	%
Karsten Ree Holding B ApS, Generatorvej 8D, 2860 Søborg	19,0	19,0
Købstædernes Forsikring, Strandgade 27A, 1401 København K	15,0	15,0
Spogard Holding A/S, Strandvejen 212 B, 2920 Charlottenlund	13,1	13,1
Ambrox Special Events 1 ApS, Sankt Pedersvej 1,1., 2900 Hellerup	12,8	12,8
AP Pension Livsforsikringsselskab, Østbanegade 135, 2100 Kbh. Ø	9,0	9,0

25. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke indtruffet øvrige hændelser efter 31. december 2017, som har væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter.

26. GODKENDELSE AF ÅRSRAPPORT TIL OFFENTLIGGØRELSE

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 10. april 2018 godkendt denne årsrapport. Årsrapporten forelægges moderselskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 14. maj 2018. Det indstilles til generalforsamlingen, at der ikke udloddes udbytte for 2017.

Selskabsoplysninger

Jysk Industri Holding a/s
Bymose Park 6
DK-3200 Helsingø
T +45 2757 0404
dew@deltaq.dk

Porteføljeselskaber

Jeka Group
Havnen 70
DK-7620 Lemvig
T +45 9781 1700
www.jekafish.dk

Bollerup Jensen A/S
Bindesbølvej 16 - 20
Aadum
DK-6880 Tarm
T +45 9737 6033
www.bollerup-jensen.dk