

Jysk Industri Holding A/S
CVR-nr. 30 60 21 02
Østre Alle 7a
DK-3250 Gilleleje

Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling,
den 30. maj 2022

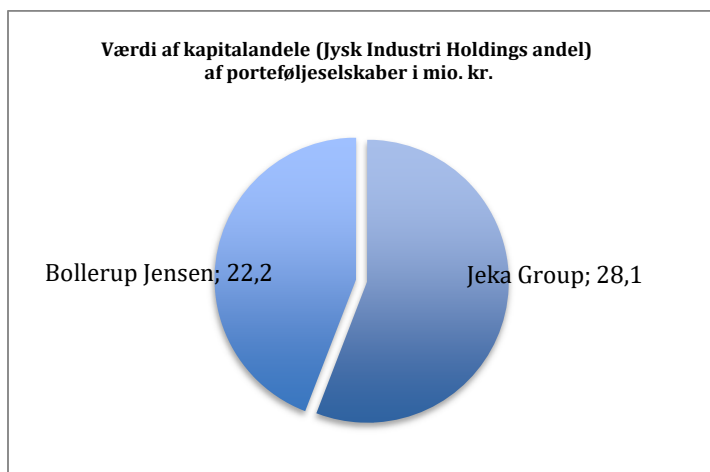
Dirigent

Hovedtal

	2021	2020	2019	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Værdiregulering af datterselskaber	944	20.000	5.000	(10.300)	(36.500)
EBITDA	(593)	18.137	3.216	(13.336)	(39.212)
Resultat af primær drift (EBIT)	(593)	18.137	3.216	(13.336)	(39.212)
Resultat af finansielle poster	841	708	787	1.188	1.189
Resultat før skat	(237)	18.845	4.003	(12.148)	(38.023)
Årets resultat	299	19.096	4.224	(11.735)	(37.688)
Likvide beholdninger	6.109	1.675	1.943	674	6.720
Aktiver i alt	74.457	75.002	55.144	51.272	62.376
Egenkapital	73.130	72.831	53.735	49.511	61.246

Nøgletal

Egenkapitalforrentning (%)	0,41	30,18	8,20	(19,38)	(47,08)
Finansiell gearing (%)	98,0	84,4	93,6	108,01	128,33
Udestående antal aktier	3.280.360	3.280.360	3.280.360	3.280.360	3.280.360
Resultat pr. aktie (EPS)	0,09	5,82	1,29	(3,58)	(11,52)
Indre værdi pr. aktie	22,29	22,20	16,38	15,09	18,7
Gennemsnitlige antal ansatte i koncernen	117	109	109	115	128



INDHOLD

INDHOLD	3
JYSK INDUSTRI HOLDINGS BESTYRELSE & DIREKTION	4
LEDELSESBERETNING	5
FORVENTNINGER TIL 2022 OG LANGSIGTEDE MÅLSÆTNINGER	7
KONCERNSTRUKTUR	8
REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR (CSR)	9
JEKA GROUP	11
BOLLERUP JENSEN	14
LEDELSESPÅTEGNING	17
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	18
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	21
AKTIVER	22
PASSIVER	23
EGENKAPITALOPGØRELSE	24
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 2021	25
NOTEOVERSIGT	26
NOTER	27

JYSK INDUSTRI HOLDINGS BESTYRELSE & DIREKTION

- Formand:* **René Spogárd - Direktør for Spogárd Holding ApS**
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 regnskabsklasse C (mellem).

Moderselskabet

Moderselskabet har i 2021 realiseret et overskud før skat på 0,2 mio. kr. og et overskud efter skat på 0,3 mio. kr. mod et overskud før skat på 18,8 mio. kr. og et overskud efter skat på 19,1 mio. kr. i 2020.

Der har været en positiv udvikling i både Jeka Group og Bollerup Jensen i 2021, men stigende råvarepriser, inflation og fortsatte udfordringer med forsyningskæderne skaber usikkerhed om fremtiden.

På trods af en række markedsmæssige udfordringer i form af Coronakrisen, råvaremangel og stigende priser på råvarer, transport og hjælpematerialer har Jeka Group igennem en fleksibel produktion, kundefokus og et stærkt konsum af fisk på Selskabets vigtigste markeder realiseret en væsentlig stigning i indtjeningen i 2021. Selvom Coronakrisen fylder mindre i starten af 2022, så er forsyningskrisen, fortsatte prisstigningen på stort set alt og senest krigen i Ukraine medvirkende til at usikkerheden til 2022 og de kommende år er ekstraordinær høj. Dette har påvirket de fremtidige forventninger til Jeka Group, og har medført at bestyrelsen i Jysk Industri Holding, i henhold til Selskabets regnskabsprincipper, har valgt at ikke at opskrive værdien af Selskabet på trods af den positive udvikling i 2021.

Selskaberne under Bollerup Jensen har samlet set haft en indtjening i 2021 på samme niveau som i 2020. To af forretningsområderne, Vandglas og Retail, har ikke direkte været påvirket af Coronakrisen, og Vandglas aktiviteten har øget indtjeningen i 2021. Imidlertid har selskabets tredje forretningsområde, Adhesives, været ganske hårdt ramt af krisen, hvilket

har forsinket en potentiel fremtidig vækst, og medført en faldende indtjening i 2021. I 2022 forventes en positiv udvikling for selskabets to nye forretningsområder, bæredygtig lim og træimprægneringsvæske, og samlet forventes en stigende indtjening i Selskabet. Forsyningskrisen, stigende råvarepriser og de indirekte effekter af krigen i Ukraine medfører imidlertid at usikkerheden til 2022 og de kommende år er ekstraordinær høj. Bestyrelsen i Jysk Industri Holding har på denne baggrund valgt at fastholde værdien af Bollerup Jensen i 2021.

Jysk Industri Holding har ikke solgt datterselskaber eller andele af datterselskaber i 2021. Jysk Industri Holding solgte i 2020 2,0% af anparterne i Jeka Fish Holding ApS (Jeka Group) for 0,5 mio. kr.

For at simplificere koncernstrukturen har Jysk Industri Holding i 2021 fusioneret med datterselskaberne Deltaq Portefølje Holding II ApS og Deltaq Portefølje Holding VI ApS med Jysk Industri Holding som det fortsættende selskab. Afledt af fusionerne er der indregnet en værdiregulering på 0,9 mio. kr. Der er ikke indregnet øvrige værdireguleringer.

Administrationsomkostninger udgjorde i 2021 uændret i alt 3,0 mio. kr. mod 3,0 mio. kr. i 2020.

Udover værdireguleringer og administrationsomkostninger består moderselskabets resultat af finansielle nettoindtægter på i alt 0,8 mio. kr.

Moderselskabet har pr. 31. december 2021 samlede aktiver for i alt 74,0 mio. kr., hvoraf 6,1 mio. kr. udgøres af likvide beholdninger. Moderselskabets egenkapital udgjorde pr. 31. december 2021 72,6 mio. kr. svarende til en soliditet på 98,2 %.

EBITDA i mio. kr.	2021	2020	2019	2018
Bollerup Jensen, tre driftsselskaber	3,1	3,1	2,6	1,5
JEKA Fish	34,6	19,7	17,0	5,8
Moderselskab, holdingselskaber	(1,0)	(2,0)	(3,1)	(3,3)
Porteføljeselskaber i alt	36,7	20,8	16,5	4,0

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 36,7 mio. kr. i 2021 mod 20,8 mio. kr. i 2020. Resultatudviklingen skyldes forbedret indtjening i Jeka Group (se også særskilte afsnit om selskaberne på side 11 og 14) og i Jysk Industri Holding. Indtjeningen i Bollerup Jensen var uændret i forhold til 2020.

Forretningsmæssig udvikling

Jysk Industri Holding a/s forventer ikke at gennemføre flere opkøb. 2021 har derfor været præget af den fortsatte driftsmæssige udvikling og tilpasning af de eksisterende porteføljeselskaber.

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 porteføljevirkksomheder er afdækket via terminkontrakter. Derudover er Koncernen afhængig af de internationale forsyningskæder, og potentielt sårbar overfor direkte og indirekte konsekvenser af krigen i Ukriane fsva. visse råvarer.

Renterisici

Et stigende renteniveau udgør en potentiel risiko for Jysk Industri Holding primært som følge af rentebærende gæld på i de underliggende drifts- og holdingselskaber på i alt kr. 64,4 mio.

Væsentlige begivenheder efter årets udløb

Der er ikke indtruffet hændelser efter 31. december 2021, som har væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter.

Kapitalberedskab

Moderselskabet havde pr. 31. december 2021 en likvid beholdning på 6,1 mio. kr. Kapitalberedskabet vurderes at være tilstrækkeligt til at gennemføre de lagte planer for 2022.

Ledelsesforhold

Jysk Industri Holding har i perioden 1. januar til 31. december 2021 holdt 5 bestyrelsesmøder. Der afholdes jævnlige møder mellem bestyrelsesformanden og direktionen. Jysk Industri Holdings ledelse har endvidere deltaget i 6 bestyrelsesmøder i både Bollerup Jensen og Jeka Group samt en række bestyrelsesmøder i driftsselskabernes datterselskaber.

FORVENTNINGER TIL 2022 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.

Udviklingen i porteføljeværdien i 2022 vil især være afhængig af, hvorledes porteføljeselskabernes markeder, herunder logistikken, udvikler sig i forlængelse af Coronakrisen, den stigende inflation, de fortsatte udfordringer med forsyningskæderne og krigen i Ukraine. Usikkerheden er ekstraordinær høj på tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten.

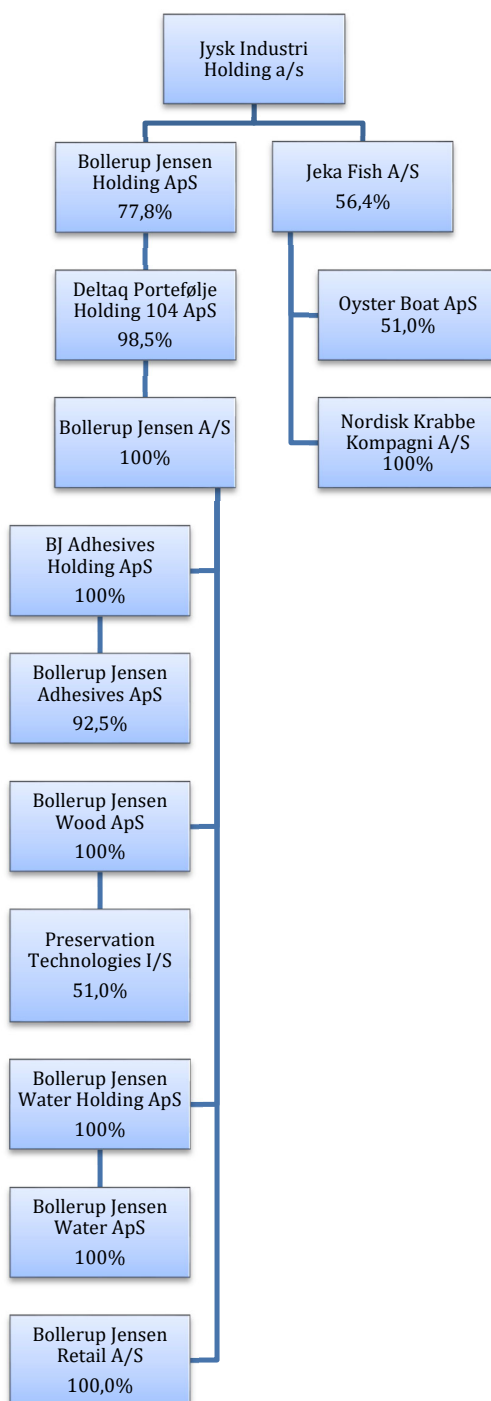
Hvis usikkerheden falder, og porteføljevirksoheder fortsat er i stand til at tilpasse sig de ændrede markedsvilkår, er det forventningen, at den samlede porteføljeværdi vil udvikle sig positivt i 2022. Eventuelle frasalg kan ændre disse forventninger.

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, energibesparende foranstaltninger og anvendelse af certificerede råvarer.

Kommunikation og handlinger

Som selskaber i Danmark lever porteføljeselskaberne naturligt op til retningslinjerne for samfundsansvar og menneskerettigheder, idet de driver deres forretning efter gældende lovgivning- og overenskomster. Det giver derfor ikke mening i et dansk regi at iværksætte handlinger og rapportere på f.eks. brugen af børnearbejde eller bestikkelse. Jysk Industri Holding arbejder 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 2021 og forventninger til 2022

Jysk Industri Holding har i 2020 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 2021 ikke haft væsentlige sager, der afviger fra koncernens politikker inden for arbejdsmiljø og klimapåvirkning.

Arbejdet forventes at fortsætte i 2022.

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 i. Jysk Industri Holdings bestyrelse, ledelse, medarbejdere og rådgivere skal varetage deres opgaver i overensstemmelse med politikken 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 af 2, Jeka Fish A/S og Nordisk Krabbe Kompagni A/S. Den primære drift ligger i Jeka Fish A/S.

Forretningsgrundlag

Jeka Fish A/S: Jeka Fish er specialiseret i produktion af kvalitetsfiskeprodukter af linefanget stillehavstorsk, der markedsføres under eget brand og 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 skaldyrsprodukter til detailmarkederne i Danmark og en lang række lande i Europa. Jysk Industri Holdings ejerandel af Jeka Fish udgør 56,4 %. De øvrige aktier ejes af Jeka Fish' direktør og af enkelte aktionærer i Jysk Industri Holding.

Nordisk Krabbe Kompagni A/S: Nordisk Krabbe Kompagni blev stiftet i 2016 med henblik på kommercialisering af fangst af taskekrabber i farvandet omkring Danmark. I den forbindelse blev der opført en krabbefabrik i tilknytning til Jeka Fish fabrik på havnen i Lemvig. Krabbeaktiviteten blev i 2020 hårdt ramt af Coronakrisen. Det blev derfor besluttet at nedlægge krabbeaktiviteten, hvilket er gennemført og afsluttet i 2021. Den tidligere krabbefabrik anvendes i dag til Jekas voksende aktivitet indenfor fiskefrikadeller og fars, og det er intentionen at fusionere Jeka Fish A/S og Nordisk Krabbe Kompagni A/S på et senere tidspunkt.

En række af Jekas produkter til den danske detailhandel markedsføres under navnet "Havet's" (www.Havets.dk) Havet's fokus er sunde produkter og bæredygtig fangst.

Aktiviteter i 2021

2021 var markedsfølsomt et udfordrende år, hvor efterspørgslen efter Selskabets fiskeprodukter ændrede sig i takt med ændringerne i Coronarestrukturene på de største markeder, og hvor Selskabet igennem året var udfordret af lange forsinkelser på råvareleverancer. Derudover steg prisen på råvarer, transport, hjælpematerialer mm. betydeligt i årets anden halvdel.

Jeka Fish havde i 2020 set en lignende udvikling i efterspørgslen baseret på de første nedlukninger, og var derfor forberedt på at kunne omstille produktionen mellem de produkter, der primært afsættes til privat konsum, og de produkter, der primært afsættes til Food Service kundesegmentet. Jeka Fish var derfor i stand til at følge med de ændringer i efterspørgslen, der med kort varsel, opstod igennem 2021 i takt med markedernes op- og nedlukninger. En fleksibel produktion og tæt kundekontakt blev derfor nøglen til udviklingen i 2021. Hertil kom at efterspørgslen generelt var høj igennem hele året, og det overordnede konsum af Selskabets produkter har været stabilt igennem Coronaperioden. Disse forhold var årsagen til at Jeka Fish kunne realisere en stigende omsætning og indtjening i 2021 på trods af de overordnede vanskelige markedsforhold.

Jeka Fish har igennem året foretaget en række tiltag med henblik på at imødegå de vanskelige markedsforhold, der opstod i løbet af året, herunder:

- Afvikling af krabbeaktiviteten i Nordisk Krabbe Kompagni
- Tilpasning af omkostningerne
- Effektiviseringer af produktionen
- Investeringer i nyt moderne produktionsudstyr
- Fortsat fokus på at tilpasse og udvikle den eksisterende produktportefølje med udgangspunkt i den primære råvare, torsk

- Fokus på fleksible og effektive "just in time" leverancer til de kunder, der igennem krisen, har ønsket at nedbringe deres egen lagerbinding
- En generel meget tæt kontakt og dialog med kunder og leverandører

Råvarepriserne har været stigende i 2021, hvilket på den ene side har været fordelagtigt i forhold til det eksisterende varelager, men på den anden side har været med til at presse Selskabets konkurrenceevne sidst på året. Det er vurderingen af Jeka Fish samlet har styrket sin stærke markedsposition igennem hele 2021 og ind i 2022.

Ovennævnte forhold har medført, at Jeka Groups driftsresultat (EBITDA) blev forbedret med 14,9 mio. kr. i 2021 sammenlignet med 2020.

Der har ikke været ændringer i ejerkredsen af Jeka Group i 2021.

Jeka Fish har solgt sin ejerandel i Oyster Boat ApS i starten af 2022. Dette har ikke betydning for regnskabet for 2021 eller for forventningerne til 2022.

Regnskabsmæssig udvikling

Jeka Group realiserede i 2021 et EBITDA på 34,6 mio. kr., hvilket 14,9 mio. kr. højere end i 2020, og bedre end forventet for et år siden, hvor Coronakrisen medførte høj usikkerhed. Årsagerne til dette er beskrevet herover.

Med udgangspunkt i resultatet for 2021, starten på 2022 og Selskabets langsigtede forventninger er værdien af Jeka Group beregnet i henhold til regnskabsprincipperne i Jysk Industri Holding. Denne beregning viser en uændret værdi af Jeka Group i 2021. Det skal bl.a. ses i lyset af at usikkerheden til

2022 og de efterfølgende år er ekstraordinær høj og at værdien af Jeka Group blev opskrevet med 20 mio. kr. i 2020.

Målsætninger for og forventninger til JEKA Group i 2022

Jeka Group har haft en udfordrende start på 2022, hvor især forsinkede råvareleverancer har medført en faldende omsætning i 1. kvartal. Hertil kommer yderligere stigninger på råvarer, transport og hjælpematerialer. Coronakrisen fylder på nuværende tidspunkt mindre end i 2021, men det kan ændre sig i løbet af året, og Corona har fortsat en indirekte betydning for bl.a. transportsektoren, som Jeka Group er afhængig af. Derudover er stignede inflation og krigen i Ukraine medvirkende til at usikkerheden til 2022, og de kommende år er ekstraordinær høj på tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten for 2021. Dette selv om efterspørgslen efter Selskabets produkter fortsat er høj.

Ledelsen i Jeka Group forventer, at markedet vil være præget af høje råvarepriser, forsyningsudfordringer og generel stor usikkerhed i hele 2022. Samlet set forventes en indtjening for 2022, der ligger på niveau med tidligere år, men under indtjeningen i Jeka Group i 2021.

Det er fortsat ledelsens vurdering at Jeka Fish er godt rustet til fremtiden. Dels har selskabet igennem de seneste par år optimeret organisationen og øget produktiviteten bl.a. i form af investeringer i moderne produktionsudstyr. Derudover foretog man de nødvendige omkostningstilpasninger, da Coronakrisen indtræf. Jeka Group har fortsat en stærk markedsposition på de vigtigste markeder.



Fakta om Jeka Group

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

DKK '000	JEKA 2021	JEKA 2020	JEKA 2019
EBITDA	34.627	19.707	16.955
EBIT	28.247	15.359	12.968
Resultat før skat	21.020	8.263	7.376
Forslag til udbytte	-	-	-
Balancesum	118.025	113.228	115.042
Egenkapital	18.503	19.058	13.135
Ansatte	99	92	92

Web: www.jeka-group.com

BOLLERUP JENSEN

Bollerup Jensen er en kemisk-teknisk produktionsvirksomhed, der producerer og sælger vandglas og rengøringsmidler. Selskabet har de senere år investeret betydeligt i udvikling af nye produkter baseret på vandglas, og har bl.a. udtaget en række nye patenter indenfor såvel natrium- som kaliumbaseret vandglas, med det formål at bringe nye miljøvenlige produkter på markedet.

Jysk Industri Holdings ejerandel af Bollerup Jensen udgør 76,6%. De øvrige aktier ejes af Bollerup Jensens direktør og af enkelte aktionærer i Jysk Industri Holding.

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 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 USA og Asien.

Selskabet producerer endvidere en række træ- og flisebehandlings- og gulvsæbeprodukter, og markedsfører disse både gennem distributører til bygemarkeder og havecentre, og igennem forskellige webshops. Denne aktivitet blev fra og med januar 2019 lagt over i et ny etableret datterselskab, Bollerup Jensen Retail A/S med henblik styrke fokus på dette forretningsområde. Bollerup Jensen ejer 100% af Bollerup Jensen Retail A/S.

Bollerup Jensen har igennem en årrække 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. Denne aktivitet varetages af datterselskabet, Bollerup Jensen Adhesives (BJA), som ejes af Bollerup Jensen med 92,5 % og ledelsen i BJA med 7,5 %.

Derudover har Bollerup Jensen i partnerskab med Frøslev Træ igennem en årrække samarbejdet og investeret betydelige ressourcer i at udvikle en bæredygtig væske, baseret på vandglas, til imprægnering af træ. Efter at have testet produktet i henhold til en række bracheanerkendte teststandarder igennem flere år, og derved har dokumenteret effekten af imprægneringsvæsken, påbegyndte parterne en kommerciel produktion af væsken i starten af 2022, hvilket har resulteret i at de første træprodukter, der er imprægneret med den bæredygtige væske er kommet på markedet i starten af 2022. Denne aktivitet varetages af selskabets Preservation Technologies som ligeligt af Frøslev Træ og Bollerup Jensen.

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 2021

Bollerup Jensen har i 2021 haft fortsat fokus på at udbygge og fastholde samarbejdet med en række store kunder, og sikre længerevarende volumenkontrakter baseret på høj kvalitet, "Just in Time" leverancer og partnerskabsaftaler. Selskabets aktivitet inden for basisforretningsområdet vandglas, har ikke i væsentligt omfang været påvirket af Coronakrisen, og der har været en stigende omsætning og indtjening fra dette forretningsområde i 2021. Dog

har knaphed og stigende priser på råvarer kompliceret markedsforholdene henimod slutningen af året og i starten af 2022.

Bollerup Jensen Retail har i 2021 hjemtaget distributionen af sæbspåner og krystalsæbe og outsourcet websalget til eksterne partnere med henblik på at øge indtjeningen på længere sigt. Det har resulteret i et mindre fald i omsætningen men en indtjening på niveau med 2020. På trods af stigende priser på råvarer og emballage er det vurderingen af dette forretningsområde er kommet styrket ud af 2021.

Bollerup Jensen Adhesives (BJA) har fortsat i 2021 været væsentligt påvirket af Coronakrisen. Efter at have fået sin første større industrikunde i 2019, og indgået en langsigtet distributør- og samarbejdsaftale med det norske limfirma, Dynea, var BJA/Dynea klar med en række salgs- og markeringaktiviteter i 2020 med henblik på at markedsføre BJA's bæredygtige limløsninger til større europæiske møbelproducenter. Nedlukninger, og i særlig grad restriktioner i produktionsmiljøerne hos de potentielle kunder som følge af Corona, har i stort omfang vanskeliggjort disse aktiviteter igennem 2020 og 2021, og derved gjort det vanskeligt at teste og implementere BJA's limløsninger hos nye kunder i Europa. Dette har resulteret i at indtjeningen er faldet i 2021. 2021 er derfor primært gået med at teste, videreudvikle og forfine produktet, så salgsarbejdet kan genoptages i 2022.

Der har ikke været ændringer i ejerkredsen af Bollerup Jensen i 2021.

Regnskabsmæssig udvikling

Bollerup Jensen har i 2021 realiseret et EBITDA resultat på 5,7 mio. kr., hvilket er en stigning på 0,9 mio. kr. i forhold til 2020, hvor EBITDA resultatet udgjorde 4,8 mio. kr. Resultatet er som forventet. Resultatet indeholder ikke resultaterne fra Bollerup Jensen Retail og Bollerup Jensen Adhesives.

Bollerup Jensen Retail realiserede et EBITDA resultat i 2021 på 0,1 mio. kr. i forhold til 0,0 mio. kr. i 2020.

Bollerup Jensen Adhesives realiserede et EBITDA resultat i 2021 på (2,7 mio. kr.) i forhold til (1,7 mio. kr.) i 2020.

Samlet set har de tre driftsselskaber i Bollerup Jensen Gruppen haft et uændret EBITDA resultat i 2021 i forhold til 2020.

På baggrund af resultatet i 2021 og en opdateret vurdering af de fremtidige indtjeningsforventninger, der ligger til grund for værdiansættelse af Bollerup Jensen, har bestyrelsen i Jysk Industri Holding vurderet, at værdien af Bollerup Jensen fastholdes i 2021. Dette skyldes bl.a. usikkerheden i forhold til stigende råvarepriser, inflation, forsyningskrisen og krigen i Ukraine.

Målsætninger for og forventninger til Bollerup Jensen A/S i 2022

Den eksisterende omsætning fra Vandglas og Retail segmentet har foreløbig ikke været væsentligt ramt af de komplicerede markedsforhold. Imidlertid stiller særligt de stigende råvarepriser og periodisk råvaremangel krav til Selskabet og dets kunder, hvilket øger usikkerheden til både 2022 og de kommende år. Salget af imprægneringsvæske forventes at stige i 2022 og indtjeningen forventes ca. at være på niveau med 2021.

Bollerup Jensen Retail forventes at bidrage positivt til indtjeningen i 2022.

Bollerup Jensen Adhesives forventer i højere grad at kunne besøge nye potentielle kunder med henblik på at teste og sælge selskabets limprodukter, hvorfor der forventes en vis kundetilgang i anden halvdel af 2022. Resultatet for 2022 forventes forsat at være negativt i Bollerup Jensen Adhesives, men stignede ift. 2021.

Ledelsen i Bollerup Jensen forventer samlet set en vækst i både omsætning og indtjening i 2022 i forhold til 2021. Forventningerne er forbundet med en usikkerhed, der er højere end normalt.

BollerupJensen

Fakta om Bollerup Jensen A/S

Overtagelsestidspunkt:	September 2010
Branche:	Produktion af vandglas, lim og vaske- og rengøringsmidler
Markeder:	Danmark og europæiske nærmarkeder
Ejerandel:	Jysk Industri Holding 76,6%, Ledelse 1,5 %, andre JIH aktionærer 21,9 %
Ledelse:	Adm. direktør Frode Dale
Hjemsted:	Hovedkontor i Aadum, Tarm
Bestyrelse:	René Spogárd(formand), Dennis Willer og Frode Dale

DKK '000	2021	2020	2019
EBITDA	5.744	4.831	5.054
EBIT	4.611	2.605	4.476
Resultat før skat	4.286	2.262	4.629
Forslag til udbytte	0	0	0
Balancesum	44.412	36.076	34.695
Egenkapital	15.379	11.651	10.251
Ansatte	16	16	16

Web: www.bollerup-jensen.dk

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

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.

København, den 6. maj 2022

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 01.01.2021 - 31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 afdekke 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 6. maj 2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Claus Jorch Andersen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne33712

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Værdireguleringer af porteføljeselskaber	3	944	20.000
Andre driftsindtægter	4	1.487	1.185
Administrationsomkostninger	6	(3.024)	(3.048)
Resultat af primær drift (EBIT)		(593)	18.137
Finansielle indtægter	7	854	744
Finansielle udgifter	8	(13)	(36)
Resultat før skat		248	18.845
Skat af årets resultat	9	51	251
Årets resultat		299	19.096
Anden totalindkomst		-	-
Totalindkomst		299	19.096
Resultat pr. aktie (EPS)		0,09	5,82

AKTIVER

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		75	75
Materielle aktiver	10	75	75
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	50.327	50.327
Langfristede tilgodehavender hos dattervirksomheder		13.957	10.675
Udskudte skatteaktiver	16	2.289	2.233
Finansielle aktiver		66.573	63.235
Langfristede aktiver		66.648	63.310
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		485	380
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		1.086	9.511
Andre tilgodehavender	12	129	126
Tilgodehavender		1.700	10.017
Likvide beholdninger	13	6.109	1.675
Kortfristede aktiver		7.809	11.692
Aktiver		74.457	75.002

PASSIVER

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Aktiekapital	14	32.804	32.804
Overført resultat		40.326	40.027
Egenkapital		73.130	72.831
Gæld til dattervirksomheder		189	961
Anden gæld	17	1.138	1.210
Kortfristede forpligtelser		1.327	2.171
Passiver		74.457	75.002

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktie- kapital t.kr.	Overkurs t.kr.	Overført Resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital pr. 1. januar 2021	32.804	-	40.027	72.831
Årets resultat	-	-	299	299
Egenkapital pr. 31. december 2021	32.804	-	40.326	73.130
Egenkapital pr. 1. januar 2020	32.804	-	20.931	53.735
Årets resultat	-	-	19.096	19.096
Egenkapital pr. 31. december 2020	32.804	-	40.027	72.831

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Resultat af primær fortsat drift (EBIT)		(593)	18.137
Værdiregulering kapitalandele	3	0	(20.000)
Ændring i nettoarbejdskapital	19	(181)	861
Pengestrømme vedrørende primær drift		(774)	(1.002)
Modtagne finansielle indtægter		854	744
Betalte finansielle udgifter		(13)	(36)
Betalte selskabsskatter		(4)	222
Pengestrømme vedrørende drift		63	(72)
Ændring i udlån til tilknyttede virksomheder		4.371	(196)
Køb, salg og regulering af virksomheder og kapitalandele	11	0	-
Køb af egne aktier		-	-
Pengestrømme vedrørende investeringer		4.434	(196)
Ændring af langfristet bankgæld		-	-
Ændring i udlån fra tilknyttede virksomheder		-	-
Ændring af anden rentebærende gæld		-	-
Pengestrømme vedrørende finansiering		0	0
Ændring i likvider		4.434	(268)
Likvider primo		1.675	1.943
Likvider 31. december		6.109	1.675
Likvider		6.109	1.675
Bankgæld		0	0
Likvider pr. 31. december		6.109	1.675

NOTEOVERSIGT

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	27
2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER	31
3. VÆRDIREGULERING AF PORTEFØLJESELSKABER	32
4. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER	32
5. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR	32
6. PERSONALEOMKOSTNINGER	32
7. FINANSIELLE INDTÆGTER	33
8. FINANSIELLE OMKOSTNINGER	33
9. SKAT AF ÅRETS RESULTAT	34
10. MATERIELLE AKTIVER	35
11. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER	36
12. ANDRE TILGODEHAVENDER	37
13. LIKVIDE BEHOLDNINGER	37
14. AKTIEKAPITAL	38
15. EGNE AKTIER	38
16. UDSKUDT SKAT	39
17. ANDEN GÆLD	40
18. EVENTUALFORPLIGTELSER, SIKKERHEDSSTILLELSER OG KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER	40
19. ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL	41
20. KØB AF VIRKSOMHEDER	41
21. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER	41
22. SÆRLIGE RISICI	45
23. NÆRTSTÅENDE PARTER	45
24. AKTIONÆRFORHOLD	46
25. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN	46
26. GODKENDELSE AF ÅRSRAPPORT TIL OFFENTLIGGØRELSE	46

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 2021, 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 2021 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 erhvervstidspunktet 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 gældsmetode 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 provenuet 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 likviditeten 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

2020	2021	
t.kr.	t.kr.	
		3. VÆRDIREGULERING AF PORTEFØLJESELSKABER
20.000	0	Urealiseret værdiregulering
0	944	Realiseret værdiregulering ved afhændelse el. lign.
20.000	944	

4. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

1.185	1.487	Management Fee
1.185	1.487	

2020	2021		Koncern	
t.kr.	t.kr.		2021	2020
			t.kr.	t.kr.
		5. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR		
		Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor til regnskabsårets kan specificeres således:		
120	120	Revision	694	694
0	0	Andre erklæringer med sikkerhed	33	63
0	0	Skatterådgivning	0	0
23	44	Andre ydelser end revision	60	189
143	164		787	946

6. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

500	500	Bestyrelseshonorar
1.584	1.672	Lønninger og gager
87	120	Andre lønudgifter
877	733	Andre eksterne omkostninger
3.048	3.024	

Gennemsnitligt antal medarbejdere

Gennemsnitlige antal medarbejdere i moderselskabet er 1 medarbejder i 2021 (2020: 1). Gennemsnitlige antal medarbejdere i koncernen er 117 medarbejdere i 2021 (2020: 109), således en stigning på 8 medarbejdere i 2021.

2020	2021	
-	-	Personaleomkostningerne er fordelt således:
-	-	- Produktionsomkostninger
2.170	2.291	- Distributionsomkostninger
		Administrationsomkostninger
2.170	2.291	

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	
	2021	2020	2021	2020
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
6. Personaleomkostninger				
Vederlag til ledelsesmedlemmer				
Løn og honorarer	500	500	1.747	1.660
	500	500	1.747	1.660

2020	2021	
t.kr.	t.kr.	7. FINANSIELLE INDTÆGTER
0	0	Renteindtægter fra bankindestående mv.
744	768	Renteindtægter fra tilgodehavender hos datter-Virksomheder
0	86	Andre finansielle indtægter
0	0	Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet
744	854	

8. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

10	6	Renter på bankgæld
25	7	Renteudgifter fra gæld til datter-Virksomheder
		Andre renter, kurstab og låneomkostninger
1	0	Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet
36	13	

2020	2021	
t.kr.	t.kr.	
		9. SKAT AF ÅRETS RESULTAT
0	0	Aktuel skat
253	51	Ændring i udskudt skat
(2)	0	Reguleringer vedrørende tidligere år
<u>251</u>	<u>51</u>	
		Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 22,0 %
		Skat af årets resultat kan forklares således:
(4.146)	55	Beregnet skat ved en skatteprocent på 22,0 %
(1)	(4)	Skattemæssig værdi af permanente skattemæssige forskelle
4.400	0	Skattemæssig værdi af ikke-realiserede gevinster/tab m.v.
(2)	0	Reguleringer vedrørende tidligere år
<u>251</u>	<u>51</u>	
<u>21,9</u>	<u>21,9</u>	Effektiv skatteprocent (%)

	Andre anlæg t.kr.	I alt t.kr.
10. MATERIELLE AKTIVER		
Kostpris 01.01.2021	186	186
Anden tilgang	0	0
Kostpris 31.12.2021	186	186
Af- og nedskrivninger 01.01.2021	(111)	(111)
Årets afskrivninger	-	-
Af- og nedskrivninger 31.12.2021	(111)	(111)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2021	75	75
Kostpris 01.01.2020	186	186
Tilgang	0	0
Kostpris 31.12.2020	186	186
Af- og nedskrivninger 01.01.2020	(111)	(111)
Årets afskrivninger	0	0
Tilbageførsel ved salg		
Af- og nedskrivninger 31.12.2020	(111)	(111)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2020	75	75

2020	2021	
t.kr.	t.kr.	
11. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER		
20.716	20.716	Kostpris primo
0	0	Af-/Tilgang
20.716	20.716	Kostpris ultimo
9.611	29.611	Værdiregulering primo
20.000	0	Årets værdiregulering
0	0	Koncerntilskud
29.611	29.611	Værdiregulering ultimo
50.327	50.327	Regnskabsmæssig værdi i alt

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

	Ejerandel i %	Selskabs- kapital DKK'000	Egenkapital DKK'000	Resultat DKK'000
Bollerup Jensen Holding ApS, Gilleleje	77,8	1.157	25.367	674
Jeka Fish A/S, Lemvig	56,4	1.000	20.047	18.490

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 investeringselskaber, 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 10,7% – 12,8 % efter skat.

På baggrund af de foretagne beregninger og selskabets politik er der ikke foretaget værdireguleringer i 2021. Jeka Fish blev opskrevet med 20,0 mio. kr. i 2020.

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

2020	2021	
t.kr.	t.kr.	
		12. ANDRE TILGODEHAVENDER
126	129	Øvrige tilgodehavender
126	129	
		13. LIKVIDE BEHOLDNINGER
1.675	6.109	Kontanter og bankindestående
1.675	6.109	

2020	2021	
stk.	stk.	
		14. AKTIEKAPITAL
3.280.360	3.280.360	Antal aktier 01.01
0	0	Annullering af egne aktier
3.280.360	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 ikke egne aktier.

	Udskudt Skat 01.01.2021 t.kr.	Indregnet i total- indkomst- opgørelse 2021 t.kr.	Overført til andre Selskaber 2021 t.kr.	Overført fra egen- kapital til i total- indkomst- opgørelse 2021 t.kr.	Udskudt skat 31.12.2021 t.kr.
16. UDSKUDT SKAT					
Materielle aktiver	3	0	0	0	3
Midlertidige forskelle	3	0	0	0	3
Fremførbare skattemæssige underskud	2.230	51	5	0	2.286
Udnyttede skattemæssige underskud	2.230	51	5	0	2.286
	2.233	51	5	0	2.289
Udskudt skat er indregnet således i balancen:					
Udskudte skatteaktiver					2.289
					2.289
	Udskudt skat 01.01.2020 t.kr.	Indregnet i total- indkomst- opgørelse 2020 t.kr.	Overført til andre Selskaber 2020 t.kr.	Overført fra egen- kapital til i total- indkomst- opgørelse 2020 t.kr.	Udskudt Skat 31.12.2020 t.kr.
Materielle aktiver	4	(1)	0	0	3
Midlertidige forskelle	4	(1)	0	0	3
Fremførbare skattemæssige underskud	2.200	252	(222)	0	2.230
Udnyttede skattemæssige underskud	2.200	252	(222)	0	2.230
	2.204	251	(222)	0	2.233
Udskudt skat er indregnet således i balancen:					
Udskudte skatteaktiver					2.233
					2.233

2020	2021	
t.kr.	t.kr.	
		17. ANDEN GÆLD
359	228	Skyldig løn, feriepenge, A-skat, sociale bidrag m.m.
220	220	Ferieforpligtelser o.l.
631	687	Andre skyldige omkostninger
1.210	1.135	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.

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. 31.12.2021 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. Bonusen 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. 31.12.2021 vil dette ikke udløse bonus i henhold til den indgåede aftale.

2020 t.kr.	2021 t.kr.	
		19. ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL
684	(108)	Ændring i tilgodehavender og andre tilgodehavender
177	(73)	Ændring i leverandørgæld og anden gæld mv.
861	(181)	

20. KØB AF VIRKSOMHEDER

Jysk Industri Holding har hverken i 2021 eller 2020 erhvervet virksomheder. Jysk Industri Holding A/S har i 2021 fusioneret med datterselskaberne Deltaq Portefølje Holding II ApS og Deltaq Portefølje Holding VI ApS med Jysk Industri Holding som det fortsættende selskab. Deltaq Portefølje Holding VI ApS, der før fusionen med Jysk Industri Holding i 2021 var holdingselskab for Jeka Fish A/S, solgte i 2020 2% af anparterne i Jeka Fish Holding ApS for 0,5 mio. kr.

21. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

2020 t.kr.	2021 t.kr.	
		Kategorier af finansielle instrumenter:
50.327	50.327	Kapitalandele i dattervirksomheder
50.327	50.327	Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet
20.186	15.043	Tilgodehavender hos dattervirksomheder
506	614	Andre tilgodehavender
1.675	6.109	Likvide beholdninger
22.367	21.766	Udlån og tilgodehavender
961	189	Gæld til dattervirksomheder
1.210	1.097	Anden gæld inkl. earn-out
2.171	1.286	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 2021 var der ikke indgået nogen aftaler om salg eller køb af valuta vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser.

Pr. 31. december 2020 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 61 t.kr. (før skat) (2020: positiv indvirkning på 17 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>					Gennem- snitlig varighed år
	<u>Inden for et år t.kr.</u>	<u>Mellem to og fem år t.kr.</u>	<u>Efter- fem år t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>	<u>Heraf fast- forrentet t.kr.</u>	
Bankindestående	6.109	-	-	6.109	-	0,9
Tilgodehavender hos						
Dattervirksomhed	1.086	-	13.957	15.043	15.043	-
Gæld til dattervirksomhed	(189)		-	(189)	(189)	-
31.12.2021	7.006	-	13.957	20.963	14.854	
Bankindestående	1.675	-	-	1.675	-	0,9

Tilgodehavender hos						
Dattervirksomhed	9.511	7.764	2.911	20.186	20.186	-
Gæld til dattervirksomhed	(961)		-	(961)	(961)	-
31.12.2020	10.225	7.764	2.911	20.900	19.225	

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 måneders t.kr.	Mellem 6 og 12 måneders t.kr.	Mellem et og fem år t.kr.	Efter fem år t.kr.	I alt t.kr.
Gæld til dattervirksomheder	(189)	-	-	-	(189)
Anden gæld	(1.097)	-	-	-	(1.097)
31.12.2021	(1.286)	-	-	-	(1.286)
Gæld til dattervirksomheder	(961)	-	-	-	(961)
Anden gæld	(1.210)	-	-	-	(1.210)
31.12.2020	(2.171)	-	-	-	(2.171)

Selskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger.

2020 t.kr.	2021 t.kr.	
		Likviditetsreserven sammensætter sig således:
1.675	6.109	Likvide beholdninger
1.675	6.109	

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 Afløede finansielle instrumenter

2021	Niveau 1 t.kr.	Niveau 2 t.kr.	Niveau 3 t.kr.	I alt t.kr.
Unoterede aktier	-	50.327	-	50.327
<i>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</i>	-	50.327	-	50.327

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.

2020	Niveau 1 t.kr.	Niveau 2 t.kr.	Niveau 3 t.kr.	I alt t.kr.
Unoterede aktier	-	50.327	-	50.327
<i>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</i>	-	50.327	-	50.327

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 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 købere af konkrete virksomheder, samt at Jysk Industri Holdings afkast på investeringerne i porteføljevirkomhederne påvirkes negativt af højere finansieringsomkostninger.

Risiko forbundet med økonomisk afmatning

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

En større økonomisk afmatning kan skabe et potentielt pres på virksomhedernes pris og således også på priserne for små og mellemstore virksomheder. Dette prispres kan medføre, at feltet af potentielle købere af Jysk Industri Holdings porteføljeselskaber indsnævres, hvilket kan reducere Jysk Industri Holdings mulighed for at afhænde sine porteføljevirkomheder til en attraktiv pris. Derfor er der i denne situation 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 %
Spogard Holding A/S, Strandvejen 212 B, 2920 Charlottenlund	26,3	26,3
Karsten Ree Holding C ApS, Generatorvej 8D, 2860 Søborg	19,0	19,0
Købstædernes Forsikring, Strandgade 27A, 1401 København K	15,0	15,0
Ambrox Special Events 1 ApS, Sankt Pedersvej 1,1., 2900 Hellerup	12,8	12,8
Nils Lorenzen, Langelinie Allé 3.1.3, 2100 København Ø	12,0	12,0

25. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke indtruffet øvrige hændelser efter 31. december 2021, som har væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter.

26. GODKENDELSE AF ÅRSRAPPORT TIL OFFENTLIGGØRELSE

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 6. maj 2022 godkendt denne årsrapport. Årsrapporten forelægges moderselskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 30. maj 2022. Det indstilles til generalforsamlingen, at der ikke udloddes udbytte for 2021.

Selskabsoplysninger

Jysk Industri Holding a/s
Østre Allé 7a
DK-3250 Gilleleje
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