

Jysk Industri Holding A/S

CVR-nr. 30 60 21 02

Bymose Park 6

DK-3200 Helsingø

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling,
den 26. maj 2020

Dirigent

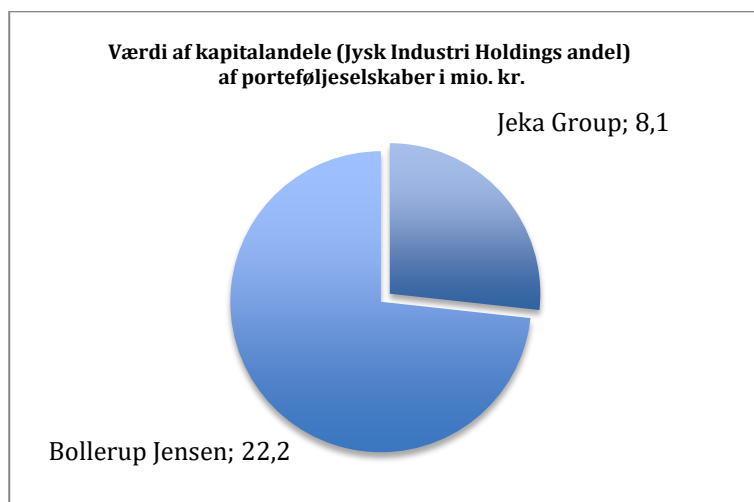
Dennis Willer

Hovedtal

	2019	2018	2017	2016	2015
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Værdiregulering af datterselskaber	5.000	(10.300)	(36.500)	(388)	2.367
EBITDA	3.216	(13.336)	(39.212)	(4.333)	(2.419)
Resultat af primær drift (EBIT)	3.216	(13.336)	(39.212)	(4.333)	(2.426)
Resultat af finansielle poster	787	1.188	1.189	1.498	(1.409)
Resultat før skat	4.003	(12.148)	(38.023)	(2.835)	(3.835)
Årets resultat	4.224	(11.735)	(37.688)	(2.134)	(2.806)
Likvide beholdninger	1.943	674	6.720	12.979	27.676
Aktiver i alt	55.144	51.272	62.376	99.593	179.065
Egenkapital	53.735	49.511	61.246	98.846	108.432

Nøgletal

Egenkapitalforrentning (%)	8,2	(19,38)	(47,08)	(2,06)	(2,55)
Finansiell gearing (%)	93,6	108,01	128,33	104,06	61,34
Udestående antal aktier	3.280.360	3.280.360	3.280.360	3.262.732	3.494.559
Resultat pr. aktie (EPS)	1,29	(3,58)	(11,52)	(0,63)	(0,80)
Indre værdi pr. aktie	16,38	15,09	18,7	30,3	31,0
Gennemsnitlige antal ansatte i koncernen	109	115	128	129	115



INDHOLD

INDHOLD	3
JYSK INDUSTRI HOLDINGS BESTYRELSE & DIREKTION	4
LEDELSESBERETNING	5
FORVENTNINGER TIL 2019 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 2018	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 2019 realiseret et overskud før skat på 4,0 mio. kr. og et overskud efter skat på 4,2 mio. kr. mod et underskud før skat på 12,1 mio. kr. og et underskud efter skat på 11,7 mio. kr. i 2018.

Der har været en meget positiv udvikling i både Jeka Group og Bollerup Jensen i 2019, og starten af 2020, som ville have medført en større opskrivning af værdien af Jysk Industri Holdings kapitalandele, hvis ikke Coronakrisen var brudt ud og skabt en ny usikkerhed om varigheden og konsekvenserne af krisen. Jeka Fish har været ramt af en omsætningsnedgang på ca. 40% siden Coronakrisen brød ud i midten af marts og på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen er det stadig uklart, hvornår Jeka når tilbage på det normale omsætningsniveau. På den baggrund har ledelsen i Jysk Industri Holding valgt ikke at opskrive værdien af Jeka Group på trods af den økonomiske fremgang i det seneste år, indtil der er større klarhed omkring, hvordan krisen påvirker selskabet på længere sigt. Bollerup Jensens basisindtjening har indtil videre ikke været ramt af Coronakrisen, og værdien af selskabet er som følge af den økonomiske udvikling i det seneste år, og forventningerne til de kommende år, opskrevet med i alt 5 mio. kr.

Jysk Industri Holding har i 2019 solgt 8,7% af anparterne i Bollerup Jensen Holding ApS for 1,9 mio. kr., svarende til bogført værdi på tidspunktet for salget. Efter salget udgør Jysk Industri Holdings ejerandel af Bollerup Jensen Holding ApS 77,8% og derved 76,6% af Bollerup Jensen A/S.

Administrationsomkostninger udgjorde i 2019 i alt 3,0 mio. kr. mod 3,3 mio. kr. i 2018.

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

Moderselskabet har pr. 31. december 2019 samlede aktiver for i alt 55,1 mio. kr., hvoraf 1,9 mio. kr. udgøres af likvide beholdninger. Moderselskabets egenkapital udgjorde pr. 31. december 2019 53,7 mio. kr. svarende til en soliditet på 97,5 %.

EBITDA i mio. kr.	2019	2018	2017	2016
Bollerup Jensen, tre driftsselskaber	2,6	1,5	1,2	3,6
JEKA Fish	17,0	5,8	(0,1)	9,1
Moderselskab, holdingselskaber	(3,1)	(3,3)	(2,9)	(4,5)
Porteføljeselskaber i alt	16,5	4,0	(1,8)	8,2

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 16,4 mio. kr. i 2019 mod 4,0 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatudviklingen skyldes stigning i indtjeningen i de to porteføljeselskaber, Bollerup Jensen og Jeka Group (se også særskilte afsnit om selskaberne på side 11 og 14).

Forretningsmæssig udvikling

Jysk Industri Holding a/s forventer ikke at gennemføre flere opkøb. 2019 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.

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. 76,7 mio.

Væsentlige begivenheder efter årets udløb

Coronakrisen indtræf i marts 2020. Jeka Group blev som følge heraf ramt af nedgang i omsætningen (se også afsnit på side 11). Bollerup Jensen har foreløbig ikke konstateret væsentlige ændringer i omsætning eller aktivitetsniveau, udover at visse udviklingsprojekter er blevet udskudt (se også afsnit på side 14). Det er p.t. vanskeligt at vurdere de langsigtede konsekvenser af krisen. Derudover er der ikke indtruffet hændelser efter 31. december 2019, som har væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter.

Kapitalberedskab

Moderselskabet havde pr. 31. december 2019 en likvid beholdning på 1,9 mio. kr. Kapitalberedskabet vurderes at være tilstrækkeligt til at gennemføre de lagte planer for 2020.

Ledelsesforhold

Jysk Industri Holding har i perioden 1. januar til 31. december 2019 holdt 5 bestyrelsesmøder. Der afholdes jævnlige møder mellem bestyrelsesformanden og direktionen. Jysk Industri Holdings ledelse har endvidere deltaget i henholdsvis 5 og 6 bestyrelsesmøder i Bollerup Jensen og Jeka Group samt en række bestyrelsesmøder i driftsselskabernes datterselskaber.

FORVENTNINGER TIL 2020 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 2020 vil især være afhængig af, hvorledes porteføljeselskabernes markeder udvikler sig i forlængelse af Coronakrisen. Hvis markederne normaliseres relativt hurtigt, er

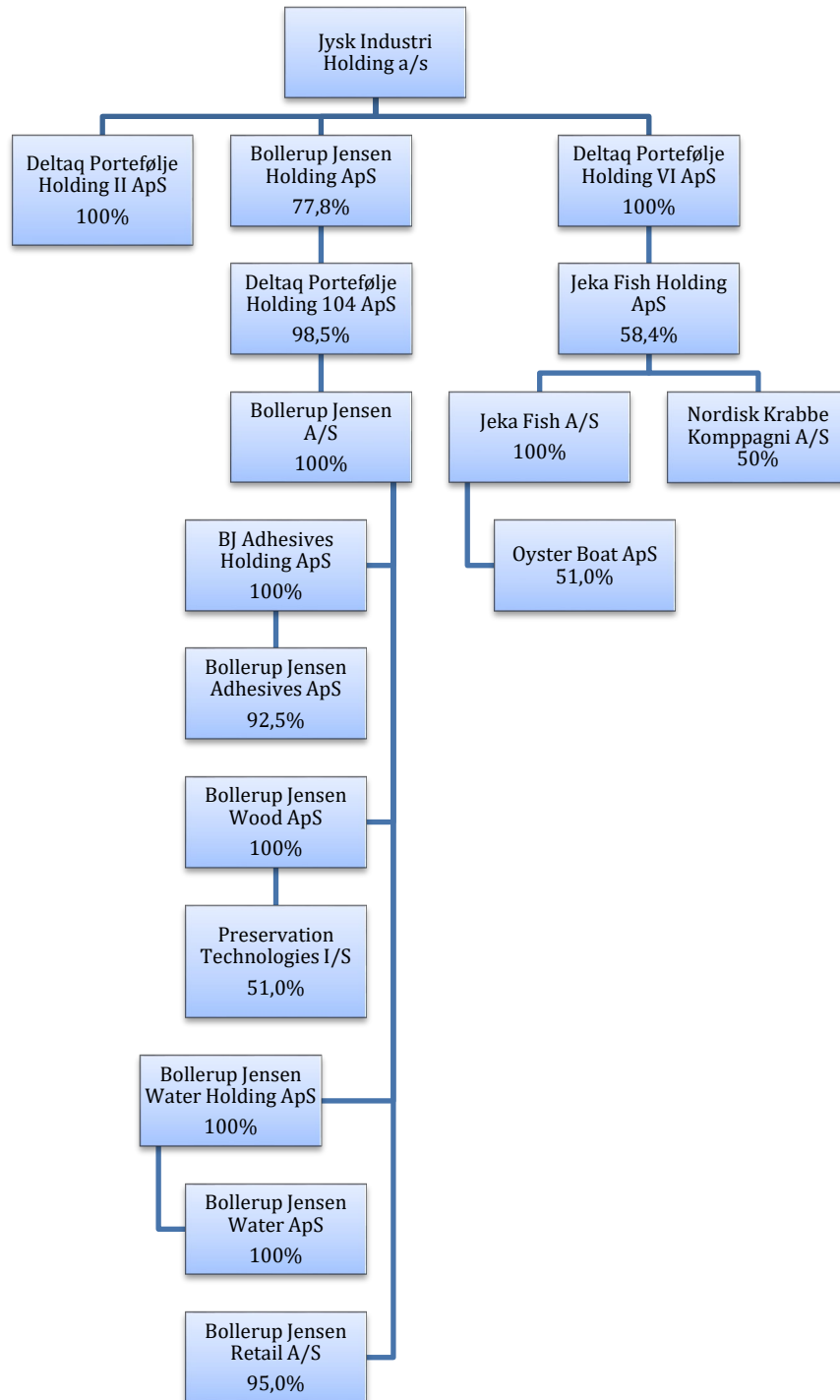
det forventningen, at den samlede porteføljeværdi vil udvikle sig positivt i 2020. Eventuelle frasalg kan ændre disse forventninger.

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 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 2019 og forventninger til 2020

Jysk Industri Holding har i 2019 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 2019 ikke haft væsentlige sager, der afviger fra koncernens politikker inden for arbejdsmiljø og klimapåvirkning.

Arbejdet forventes at fortsætte i 2020.

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 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 drifts-selskaber, 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 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 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 58,4 %. 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 i et 50/50 ejerskab sammen med det norske selskab, Hitramat, som har mange års erfaring og en omfattende omsætning i netop krabber. I den forbindelse blev der opført en krabbefabrik i tilknytning til Jeka Fish fabrik på havnen i Lemvig. Nordisk Krabbe Kompagni producerer taskekrabber, der fanges i danske farvande. Produkterne sælges i Europa og Asien. Jysk Industri Holdings ejerandel af Nordisk Krabbe Kompagni udgør 29,2 %.

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.

Aktiviteter i 2019

Efter en udfordrende periode i 2017 og 2018, var 2019 tilbage på et mere normalt og forventet aktivitetsniveau, hvilket resulterede i en stigende driftsindtjening i Jeka Group.

De væsentligste årsager til den positive udvikling skyldes:

- Råvarepriserne på Jeka Fish hovedprodukt, stillehavstorsk, som var steget over 30% i 2017 og 2018 var stabile til let faldende i 2019, hvilket medførte et mere stabilt marked i 2019
- Prisforholdet mellem stillehavstorsk og atlantehavstorsk var tilbage på et - historisk set - mere normalt niveau, hvilket har genskabt Jeka Fish konkurrenceevne
- På trods af udfordringerne i 2017 og 2018, som ramte hele branchen, er det vurderingen at Jeka Fish som minimum har fastholdt sin stærke markedsposition i Sydeuropa igennem hele perioden
- Jeka Fish gennemførte i 2017 og 2018 en række rationaliseringer, tilpasninger og produktionsforbedringer, der havde til formål at tilpasse Selskabet til de ændrede markedsforhold. Disse har resulteret i et lavere omkostningsniveau, og været stærkt medvirkende til det forbedrede resultat
- Selskabet salg af fiskefrikadeller til det danske hjemmemarked har udviklet sig positivt i 2019
- Markedet for rejer har været stabilt i 2019 efter gennemførelsen af en række tilpasninger af selskabets koncept. Dette har medført at dette forretningsområde har bidraget positivt til indtjeningen

Disse forhold har medført, at Selskabets driftsresultat (EBITDA) blev forbedret med 11,2 mio. kr. i 2019 sammenlignet med 2018.

Fokus for Nordisk Krabbe Kompagni (NKK) i 2019 har været at øge råvareindtaget af krabber, og derved skabe basis for et øget salg og indtjening. Dette er delvist lykkedes. Efter indgåelse af et partnerskab med et polsk rederi blev råvaretilgangen mere end fordoblet i 2019, hvilket resulterede i at Selskabets krabbeomsætning steg med 125 %. Imidlertid var råvarekvaliteten ikke helt som forventet i 2019, hvilket påvirkede prisen og indtjeningen i negativ retning. Derudover måtte NKK realisere et tab i 2019 på 0,6 mio. kr. som følge af den minoritetsandel som NKK havde i selskabet Njord Krabber ApS, der blev erklæret konkurs i 2018.

Regnskabsmæssig udvikling

Jeka Fish realiserede i 2019 et EBITDA på 17,0 mio. kr., hvilket var som forventet og væsentligt bedre end i 2018. Årsagerne til dette er beskrevet herover.

Nordisk Krabbe Kompagni realiserede et EBITDA i 2019 på -0,4 mio. kr. i forhold til 0,4 mio. kr. i 2018.

På trods af stigningen i indtjeningen i 2019 og en god start på 2020, har bestyrelsen i Jysk Industri Holding besluttet at anlægge en forsigtig vurdering af de fremtidige indtjeningsforventninger, der ligger til grund for værdiansættelse af Jeka Group. Årsagen til dette skyldes, at Jeka Fish siden midten af marts 2020 har været ramt af en omsætningsnedgang på ca. 40% som følge af Coronakrisen. Dette skyldes at en væsentlig del af selskabets omsætning er rettet mod Food Service segmentet, der bl.a. betjener restauranter. Som følge heraf er værdien af Jeka Group fastholdt på samme niveau som i 2018. Ledelsen har imidlertid ingen grund til at forvente, at Coronakrisen varigt vil skade Jeka Fish' forretningsmodel.

Målsætninger for og forventninger til JEKA Group i 2020

Frem til midten af marts 2020 havde Jeka Group en god start på 2020 med stigende indtjeningen sammenlignet med den tilsvarende periode i 2019. Herfra blev Selskabet ramt af Coronakrisen med faldende omsætning til følge. Som en konsekvens af dette har Jeka Group gennemført en reduktion af omkostningerne, og søgt tilskud igennem regeringens hjælpepakker. Endvidere har selskabet sikret sig udvidede bankkreditter, så 2020 kan gennemføres de ændrede vilkår. Ledelsen i Jeka Group forventer, at markedet vil nærme sig en normalisering henimod slutningen af 2020, men dette er behæftet med usikkerhed. Samlet set forventes Coronakrisen at medføre et fald i indtjeningen i Jeka Group i 2020. Resultatet for 2020 forventes at blive positivt.

Der er stor usikkerhed til 2020 i Nordisk Krabbe Kompagni som følge af Coronakrisen. Langt størstedelen af selskabets produkter afsættes til Food Service markedet i Europa, som på tidspunktet for regnskabsafregningen reelt er lukket ned. Idet hovedsæsonen for krabbefangst ligger i perioden fra august til december, har selskabet normalt meget lav aktivitet i 1. halvdel af året, hvorfor effekten af krisen er vanskelig at vurdere. NKK har reduceret omkostningerne til et minimum, og forberedt et scenarie, hvor man slet ikke lukker op for sæsonen. Såfremt markedsbetingelserne ændrer sig i de kommende måneder, er det fortsat muligt, at starte 2019 sæsonen op, og gennemføre den med et positivt resultat. Dette vurderes og besluttes i løbet af sommeren.

Det er ledelsens vurdering at Jeka Fish er godt rustet til at komme igennem krisen. Dels har selskabet igennem de seneste par år optimeret organisationen og øget produktiviteten, og dels har man foretaget de nødvendige omkostningstilpasninger, så snart krisen indtræf. Derudover har Jeka Group 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 58,4 %, ledelse 18,1 %, Bestyrelse 23,5 %
Ledelse:	Adm. direktør Halldór Arnarson
Hjemsted:	Hovedkontor i Lemvig
Bestyrelse:	René Spogard(formand), René Eghammer og Dennis Willer

DKK '000	JEKA 2019	JEKA 2018	JEKA 2017
EBITDA	16.955	5.800	-100
EBIT	12.968	1.466	-6.114
Resultat før skat	7.376	-3.882	-12.135
Forslag til udbytte	-	-	-
Balancesum	115.042	118.084	129.894
Egenkapital	13.135	6.860	10.698
Ansatte	92	99	112

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.

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 byggemarkeder og havecentre, og igennem egen webshop. 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 95% 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, der kom på markedet i 2019. Denne aktivitet varetages af datterselskabet, Bollerup Jensen Adhesives (BJA), som ejes af Bollerup Jensen med 92,5 % og ledelsen i BJA med 7,5 %.

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 patentering af en række af nye grønne og miljøvenlige anvendelsesmuligheder for vandglas.

Aktiviteter i 2019

Bollerup Jensen har i 2019 haft fortsat fokus på at udbygge samarbejdet med en række store kunder, og sikre længerevarende volumenkontrakter baseret på høj kvalitet, "Just in Time" leverancer og partnerskabsaftaler. Selskabets omsætning og indtjening er steget i 2019, hvilket primært skyldes et øget salg af selskabets basisprodukt, vandglas, til selskabets eksisterende kundebase.

Bollerup Jensen Retail har fået en række nye kunder inden for supermarkedssektoren, men ikke haft den forventede udvikling indenfor byggemarkeder og havecentre. Derudover har indtjeningen ikke været tilfredsstillende. Dette forretningsområde er re-struktureret i starten 2020.

Bollerup Jensen Adhesives fik sin første større industrikunde i 2019, og indgik en langsigtet distributør- og samarbejdsaftale med det store norske limfirma, Dynea. Formålet med denne aftale er at markedsføre BJA's bæredygtige limløsninger til større europæiske møbelproducenter. En stor del af 2019 er gået med at teste og videreudvikle produktet

sammen med Dynea, rettet mod dette markedssegment.

Regnskabsmæssig udvikling

Bollerup Jensen har i 2019 realiseret et EBITDA resultat på 5,1 mio., hvilket er en stigning i forhold til 2018, hvor EBITDA resultatet udgjorde 1,5 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 på (1,5 mio.)

Bollerup Jensen Adhesives realiserede et EBITDA resultat på (1,0 mio.)

På baggrund af stigningen i indtjeningen i 2019 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 opskrives med 5,0 mio. kr. i 2019.

Målsætninger for og forventninger til Bollerup Jensen A/S i 2020

Den eksisterende omsætning fra Vandglas og Retail segmentet har foreløbig ikke været ramt af Coronakrisen, hvilket heller ikke forventes at ske på kort sigt. Hvis Coronakrisen medfører en egentlig konjunkturedgang, vil det sandsynligvis påvirke selskabets kunder og dermed selskabets omsætning. Bollerup Jensen Adhesives har som følge af rejserestriktioner og lockdowns ikke kunnet besøge nye potentielle kunder med henblik på at teste og sælge selskabets limprodukter. Dette har medført at en eventuel vækst fra dette forretningsområdet er blevet forsinket, hvilket kan resultere i et negativt resultat for 2020 i Bollerup Jensen Adhesives

Bollerup Jensen Retail er blevet restruktureret i starten af 2020, og forventes at bidrage positivt til indtjeningen.

Ledelsen i Bollerup Jensen forventer samlet set en vækst i både omsætning og indtjening i 2020 i forhold til 2019.

Derudover vil der fortsat være fokus på den igangsatte teknologiudvikling.

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	2019	2018	2017
EBITDA	5.054	1.488	1.207
EBIT	4.476	813	644
Resultat før skat	4.629	637	243
Forslag til udbytte	0	0	0
Balancesum	34.695	29.418	24.976
Egenkapital	10.251	6.565	5.918
Ansatte	16	15	15

Web: www.bollerup-jensen.dk

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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 2020

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 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 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 11. maj 2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Claus Jorch Andersen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne33712

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Værdireguleringer af porteføljeselskaber	3	5.000	(10.300)
Andre driftsindtægter	4	1.185	309
Administrationsomkostninger	6	(2.969)	(3.345)
Resultat af primær drift (EBIT)		3.216	(13.336)
Finansielle indtægter	7	829	1.215
Finansielle udgifter	8	(42)	(27)
Resultat før skat		4.003	(12.148)
Skat af årets resultat	9	221	413
Årets resultat		4.224	(11.735)
Anden totalindkomst		-	-
Totalindkomst		4.224	(11.735)
Resultat pr. aktie (EPS)		1,29	(3,58)

AKTIVER

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		75	75
Materielle aktiver	10	75	75
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	30.327	27.235
Langfristede tilgodehavender hos dattervirksomheder		19.309	20.081
Udskudte skatteaktiver	16	2.204	2.119
Finansielle aktiver		51.840	49.435
Langfristede aktiver		51.915	49.510
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		390	100
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		96	804
Andre tilgodehavender	12	800	184
Tilgodehavender		1.286	1.088
Likvide beholdninger	13	1.943	674
Kortfristede aktiver		3.229	1.762
Aktiver		55.144	51.272

PASSIVER

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Aktiekapital	14	32.804	32.804
Overført resultat		20.931	16.707
Egenkapital		53.735	49.511
Gæld til dattervirksomheder		376	799
Anden gæld	17	1.033	962
Kortfristede forpligtelser		1.409	1.761
Passiver		55.144	51.272

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktie- kapital t.kr.	Overkurs t.kr.	Overført Resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital pr. 1. januar 2019	<u>32.804</u>	<u>-</u>	<u>16.707</u>	<u>49.511</u>
Årets resultat	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.224</u>	<u>4.224</u>
Egenkapital pr. 31. december 2019	<u>32.804</u>	<u>-</u>	<u>20.931</u>	<u>53.735</u>
Egenkapital pr. 1. januar 2018	<u>32.804</u>	<u>-</u>	<u>28.442</u>	<u>61.246</u>
Årets resultat	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(11.735)</u>	<u>(11.735)</u>
Egenkapital pr. 31. december 2018	<u>32.804</u>	<u>-</u>	<u>16.707</u>	<u>49.511</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 2018

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Resultat af primær fortsat drift (EBIT)		3.216	(13.336)
Af- og nedskrivninger		-	-
Værdiregulering kapitalandele	3	(5.000)	10.300
Ændring i nettoarbejdskapital	19	(836)	47
Pengestrømme vedrørende primær drift		(2.620)	(2.989)
Modtagne finansielle indtægter		829	1.215
Betalte finansielle udgifter		(42)	(27)
Betalte selskabsskatter		136	51
Pengestrømme vedrørende drift		(1.697)	1.750
Ændring i udlån til tilknyttede virksomheder		1.057	4.704
Køb, salg og regulering af virksomheder og kapitalandele	11	1.909	(9.000)
Køb af egne aktier		-	-
Pengestrømme vedrørende investeringer		1.269	(4.296)
Ændring af langfristet bankgæld		-	-
Ændring i udlån fra tilknyttede virksomheder		-	-
Ændring af anden rentebærende gæld		-	-
Pengestrømme vedrørende finansiering		0	0
Ændring i likvider		1.269	(6.046)
Likvider primo		674	6.720
Likvider 31. december		1.943	674
Likvider		1.943	674
Bankgæld		0	0
Likvider pr. 31. december		1.943	674

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 2019, 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 2019 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

2018	2019	
t.kr.	t.kr.	
		3. VÆRDIREGULERING AF PORTEFØLJESELSKABER
(10.300)	5.000	Urealiseret værdiregulering
0	0	Realiseret værdiregulering ved afhændelse el. lign.
(10.300)	5.000	

4. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER	
309	1.185
309	1.185

2018	2019		Koncern	
t.kr.	t.kr.		2019	2018
			t.kr.	t.kr.
		5. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR		
		Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor til regnskabsårets kan specificeres således:		
152	154	Revision	751	777
0	0	Andre erklæringer med sikkerhed	21	11
108	13	Skatterådgivning	23	122
0	0	Andre ydelser end revision	71	9
260	167		866	919

6. PERSONALEOMKOSTNINGER	
250	500
1.584	1.584
35	36
1.869	2.120

Gennemsnitligt antal medarbejdere

Gennemsnitlige antal medarbejdere i moderselskabet er 1 medarbejder i 2019 (2018: 1). Gennemsnitlige antal medarbejdere i koncernen er 109 medarbejdere i 2019 (2018: 114) svarende til en fald på 6 medarbejdere i 2019.

Personaleomkostningerne er fordelt således:

-	-	Produktionsomkostninger
-	-	Distributionsomkostninger
1.869	2.120	Administrationsomkostninger
1.869	2.120	

Bidragsbaserede pensionsordninger

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

	Bestyrelse		Direktion	
	2019	2018	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
6. Personaleomkostninger				
Vederlag til ledelsesmedlemmer				
Løn og honorarer	500	250	1.660	1.659
	500	250	1.660	1.659

2018	2019	
t.kr.	t.kr.	
		7. FINANSIELLE INDTÆGTER
0	0	Renteindtægter fra bankindestående mv.
1.169	821	Renteindtægter fra tilgodehavender hos datter-Virksomheder
46	8	Andre finansielle indtægter
0	0	Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet
1.215	829	
		8. FINANSIELLE OMKOSTNINGER
1	1	Renter på bankgæld
26	41	Renteudgifter fra gæld til datter-Virksomheder Andre renter, kurstab og låneomkostninger
0	0	Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet
27	42	

2018	2019	
t.kr.	t.kr.	
		9. SKAT AF ÅRETS RESULTAT
0	0	Aktuel skat
413	221	Ændring i udskudt skat
0	0	Reguleringer vedrørende tidligere år
413	221	
		Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 22,0 %
		Skat af årets resultat kan forklares således:
2.673	(881)	Beregnet skat ved en skatteprocent på 22,0 %
0	2	Skattemæssig værdi af permanente skattemæssige forskelle
(2.260)	1.100	Skattemæssig værdi af ikke-realiserede gevinster/tab m.v.
0	0	Reguleringer vedrørende tidligere år
413	221	
22,0	22,0	Effektiv skatteprocent (%)

	Andre anlæg t.kr.	I alt t.kr.
	<hr/>	<hr/>
10. MATERIELLE AKTIVER		
Kostpris 01.01.2019	186	186
Anden tilgang	0	0
Kostpris 31.12.2019	<hr/> 186 <hr/>	<hr/> 186 <hr/>
Af- og nedskrivninger 01.01.2019	(111)	(111)
Årets afskrivninger	-	-
Af- og nedskrivninger 31.12.2019	<hr/> (111) <hr/>	<hr/> (111) <hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2019	<hr/> 75 <hr/>	<hr/> 75 <hr/>
Kostpris 01.01.2018	186	186
Tilgang	0	0
Kostpris 31.12.2018	<hr/> 186 <hr/>	<hr/> 186 <hr/>
Af- og nedskrivninger 01.01.2018	(111)	(111)
Årets afskrivninger	0	0
Tilbageførsel ved salg		
Af- og nedskrivninger 31.12.2018	<hr/> (111) <hr/>	<hr/> (111) <hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2018	<hr/> 75 <hr/>	<hr/> 75 <hr/>

2018	2019	
t.kr.	t.kr.	
		11. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER
22.624	22.624	Kostpris primo
0	(1.908)	Af-/Tilgang
22.624	20.716	Kostpris ultimo
5.911	4.611	Værdiregulering primo
(10.300)	5.000	Årets værdiregulering
9.000	0	Koncerntilskud
4.611	9.611	Værdiregulering ultimo
27.235	30.327	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	454	5
Bollerup Jensen Holding ApS, Helsingør	77,8	1.157	24.044	633
Deltaq Portefølje Holding VI ApS, Helsingør	100	1.000	8.387	(24)

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 10,5 – 12,5 % efter skat.

På baggrund af de foretagne beregninger og selskabets politik er der foretaget en opskrivning på 5,0 mio. kr. af Bollerup Jensen i 2019. Der er ikke fundet grundlag til at foretage værdiregulering af Jeka Group i 2019.

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

2018	2019	
t.kr.	t.kr.	
		12. ANDRE TILGODEHAVENDER
284	1.190	Øvrige tilgodehavender
284	1.190	

		13. LIKVIDE BEHOLDNINGER
674	1.943	Kontanter og bankindestående
674	1.943	

2018	2019	
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 01.01.2019 t.kr.	Indregnet i total- indkomst- opgørelse 2019 t.kr.	Overført til andre Selskaber 2019 t.kr.	Overført fra egen- kapital til i total- indkomst- opgørelse 2019 t.kr.	Udskudt skat 31.12.2019 t.kr.
16. UDSKUDT SKAT					
Materielle aktiver	6	(2)	0	0	4
Midlertidige forskelle	6	(2)	0	0	4
Fremførbare skattemæssige underskud	2.113	223	(136)	0	2.200
Uudnyttede skattemæssige underskud	2.113	223	(136)	0	2.200
	2.119	221	(136)	0	2.204
Udskudt skat er indregnet således i balancen:					
Udskudte skatteaktiver					2.204
					2.204

	Udskudt Skat 01.01.2018 t.kr.	Indregnet i total- indkomst- opgørelse 2018 t.kr.	Overført til andre Selskaber 2018 t.kr.	Overført fra egen- kapital til i total- indkomst- opgørelse 2018 t.kr.	Udskudt Skat 31.12.2018 t.kr.
Materielle aktiver	9	(3)	0	0	6
Midlertidige forskelle	9	(3)	0	0	6
Fremførbare skattemæssige underskud	1.747	416	(50)	0	2.113
Uudnyttede skattemæssige underskud	1.756	413	(50)	0	2.113
	1.756	413	(50)	0	2.119
Udskudt skat er indregnet således i balancen:					
Udskudte skatteaktiver					2.119
					2.119

2018 t.kr.	2019 t.kr.	
		17. ANDEN GÆLD
62	62	Skyldig løn, feriepenge, A-skat, sociale bidrag m.m.
220	220	Ferieforpligtelser o.l.
680	751	Andre skyldige omkostninger
962	1.033	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 2019 udnyttede kreditfaciliteter hos de to banker på 48,4 mio. kr. Jeka Fish a/s har pr. 31. december 2019 en positiv egenkapital på 13,1 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. 31.12.2019 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. 31.12.2019 vil dette ikke udløse bonus i henhold til den indgåede aftale.

2018 t.kr.	2019 t.kr.	
		19. ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL
42	(906)	Ændring i tilgodehavender og andre tilgodehavender
5	71	Ændring i leverandørgæld og anden gæld mv.
47	(836)	

20. KØB AF VIRKSOMHEDER

Jysk Industri Holding har hverken i 2019 eller 2018 erhvervet virksomheder. Der er i 2019 solgt 8,7% af anparterne i Bollerup Jensen Holding ApS for 1,9 mio. kr. Der er i 2018 ydet et koncerntilskud (ved konvertering af tilgodehavende) på 9 mio.kr til Bollerup Jensen Holding ApS.

21. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

2018 t.kr.	2019 t.kr.	
		Kategorier af finansielle instrumenter:
27.235	30.327	Kapitalandele i dattervirksomheder
27.235	30.327	Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet
20.885	19.405	Tilgodehavender hos dattervirksomheder
284	1.190	Andre tilgodehavender
674	1.943	Likvide beholdninger
21.843	22.538	Udlån og tilgodehavender
799	376	Gæld til dattervirksomheder
962	1.033	Anden gæld inkl. earn-out
1.761	1.409	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 2019 var der ikke indgået nogen aftaler om salg eller køb af valuta vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser.

Pr. 31. december 2018 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 6 t.kr. (før skat) (2018: positiv indvirkning på 35 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	1.943	-	-	1.943	-	0,9
Tilgodehavender hos						
Dattervirksomhed	96	18.338	971	19.405	19.405	-
Gæld til dattervirksomhed	(376)		-	(376)	(376)	-
31.12.2019	1.663	19.309	971	20.972	19.029	
Bankindestående	674	-	-	674	-	0,9
Tilgodehavender hos						
Dattervirksomhed	804	17.168	2.913	20.885	20.885	-
Gæld til dattervirksomhed	(799)		-	(799)	(799)	-
31.12.2018	679	17.168	2.913	20.760	20.086	

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	(376)	-	-	-	(376)
Anden gæld	(1.033)	-	-	-	(1.033)
31.12.2019	(1.409)	-	-	-	(1.409)
Gæld til dattervirksomheder	(799)	-	-	-	(799)
Anden gæld	(962)	-	-	-	(962)
31.12.2018	(1.761)	-	-	-	(1.761)

Selskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger.

2018 t.kr.	2019 t.kr.	
		Likviditetsreserven sammensætter sig således:
674	1.943	Likvide beholdninger
674	1.943	

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

2019	Niveau 1 t.kr.	Niveau 2 t.kr.	Niveau 3 t.kr.	I alt t.kr.
Unoterede aktier	-	30.327	-	30.327
<i>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</i>	-	30.327	-	30.327

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.

2018	Niveau 1 t.kr.	Niveau 2 t.kr.	Niveau 3 t.kr.	I alt t.kr.
Unoterede aktier	-	27.235	-	27.235
<i>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</i>	-	27.235	-	27.235

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 virksomhedsemner, 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, 32 Boulevard Marcel Cahen,1311 Luxembourg	9,2	9,2

25. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Jysk Industri Holding A/S og porteføljeselskaberne er som resten af samfundet påvirket af den igangværende COVID-19 krise. Coronakrisen indtræf i marts 2020. Jeka Group blev som følge heraf ramt af nedgang i omsætningen (se også afsnit på side 11). Bollerup Jensen har foreløbig ikke konstateret væsentlige ændringer i omsætning eller aktivitetsniveau, udover at visse udviklingsprojekter er blevet udskudt (se også afsnit på side 14). Det er p.t. vanskeligt at vurdere de langsigtede konsekvenser af krisen.

Der er ikke indtruffet øvrige hændelser efter 31. december 2019, som har væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter.

26. GODKENDELSE AF ÅRSRAPPORT TIL OFFENTLIGGØRELSE

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 7. maj 2020 godkendt denne årsrapport. Årsrapporten forelægges moderselskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. maj 2020. Det indstilles til generalforsamlingen, at der ikke udloddes udbytte for 2019.

Selskabsoplysninger

Jysk Industri Holding a/s
Bymose Park 6
DK-3200 Helsingør
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