
Jactus Invest ApS

Røjlemosevej 115, Strib, 5500 Middelfart

Årsrapport for 2020

CVR-nr. 38 23 22 82

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 12/7 2021

Torben S. Frandsen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2020 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2020 15

Noter til årsregnskabet 16

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Jactus Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Middelfart, den 12. juli 2021

Direktion

Torben S. Frandsen
direktør

Bestyrelse

Torben S. Frandsen

Klas Boris Erik Claesson

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Jactus Invest ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jactus Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

Trekantområdet, den 12. juli 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Carsten Dahl
statsautoriseret revisor
mne28674

Morten Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne44140

Selskabsoplysninger

Selskabet

Jactus Invest ApS
Røjlemosevej 115, Strib
5500 Middelfart

CVR-nr.: 38 23 22 82
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 5. december 2016
Regnskabsår: 4. regnskabsår
Hjemstedskommune: Middelfart

Bestyrelse

Torben S. Frandsen
Klas Boris Erik Claesson

Direktion

Torben S. Frandsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
7100 Vejle

Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern			
	2020	2019	2018	2016/17
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal				
Resultat				
Bruttofortjeneste	108.198	38.556	46.783	43.774
Resultat af ordinær primær drift	63.403	-4.506	9.187	2.342
Resultat før finansielle poster	63.403	-4.506	9.187	2.342
Årets resultat	56.197	-9.738	3.110	-2.613
Balance				
Balancesum	103.171	120.543	145.822	143.126
Egenkapital	52.434	-7.462	1.783	-2.575
Pengestrømme				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	7.588	11.112	-14.669	16.282
- investeringsaktivitet	-7.294	-8.297	12.713	-62.346
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-855	-3.828	-7.221	-9.890
- finansieringsaktivitet	-2.603	54.250	-3.321	-3.168
Årets forskydning i likvider	-2.310	57.065	-5.277	-49.232
Antal medarbejdere	86	84	82	86
Nøgletal i %				
Afkastningsgrad	61,5%	-3,7%	6,3%	1,6%
Soliditetsgrad	50,8%	-6,2%	1,2%	-1,8%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Moderselskabet har i regnskabsåret afhændet anparterne i Aika Invest ApS og derigennem i Baby Dan-koncernen.

Koncernens hovedaktivitet fremadrettet er derfor at eje anparter i Ejendomsselskabet Nørremarken 5 ApS samt foretage investeringer i egnede aktiver.

Koncernens aktiviteter drives med udgangspunkt i selskabets adresse i Middelfart.

Den økonomiske udvikling

Koncernens resultat er positivt påvirket af frasalget af anparterne i Aika Invest ApS.

Moderselskabets resultatopgørelse for 2020 viser et resultat efter skat på DKK 29.981.077 og en egenkapital pr. 31. december 2020 på DKK 52.433.771.

Koncernens resultatopgørelse for 2020 viser et resultat efter skat på DKK 56.197.137 og en egenkapital pr. 31. december 2020 på DKK 52.433.771.

Udvikling i året

Koncernen har frasolgt Aika-koncernen og dermed sin hovedaktivitet i regnskabsåret.

Koncernens resultat anses for tilfredsstillende.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Koncernen har ingen specielle særlige driftsrisici og finansielle risici ligesom der ikke er nogen reel påvirkning af det eksterne miljø.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen vil i fortsættelse af det gennemførte salg af Aika-koncernen udvikle en ny strategiplan for selskabets aktiviteter og herved fastlægge, hvilke aktiviteter, der vil blive investeret i. Koncernens fremadrettede økonomiske resultater er påvirket af, hvilke aktiviteter der bliver investeret i.

Begivenheder efter balancedagen

Covid-19 forventes som følge af ændringen af koncernens aktivitetsområde ikke at få nogen indvirkning.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2020

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		108.198.415	38.555.505	622.919	489.999
Distributionsomkostninger	2	-17.271.365	-15.864.554	0	0
Administrationsomkostninger	2	-27.524.303	-27.196.740	-5.871.199	-7.958.544
Resultat af ordinær primær drift		63.402.747	-4.505.789	-5.248.280	-7.468.545
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	506.156	35.653.798	506.156
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-247.217	-315	0	0
Finansielle indtægter	4	46.916	1.312.074	0	104
Finansielle omkostninger	5	-6.803.829	-6.317.972	-2.923.251	-3.678.739
Resultat før skat		56.398.617	-9.005.846	27.482.267	-10.641.024
Skat af årets resultat	6	-201.480	-732.315	2.498.810	75.084
Årets resultat		56.197.137	-9.738.161	29.981.077	-10.565.940

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	9.488.945	0	0
Software		0	483.571	0	0
Goodwill		0	14.954.404	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		0	9.332.700	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	0	34.259.620	0	0
Grunde og bygninger		8.078.775	8.161.682	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		140.736	17.174.751	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	292.243	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	8.219.511	25.628.676	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	1.494.193	28.919.395
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	0	948.697	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	11	0	0	14.994.000	14.994.000
Andre tilgodehavender	11	0	2.735.306	0	0
Finansielle anlægsaktiver		0	3.684.003	16.488.193	43.913.395
Anlægsaktiver		8.219.511	63.572.299	16.488.193	43.913.395

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Varebeholdninger	12	0	34.121.239	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	16.436.519	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	29.392.604
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	396.663	0	0
Andre tilgodehavender		94.693.710	2.750.631	89.226.538	713.104
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.598.482	52.566
Periodeafgrænsningsposter	13	10.786	709.137	0	0
Tilgodehavender		94.704.496	20.292.950	91.825.020	30.158.274
Likvide beholdninger		246.660	2.556.166	223.103	785.435
Omsætningsaktiver		94.951.156	56.970.355	92.048.123	30.943.709
Aktiver		103.170.667	120.542.654	108.536.316	74.857.104

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Selskabskapital		100.000	50.000	100.000	50.000
Reserve for opskrivninger		1.248.000	1.248.000	7.939.097	28.785.684
Overført resultat		51.085.771	-9.253.594	44.394.674	-10.081.375
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		52.433.771	-7.955.594	52.433.771	18.754.309
Minoritetsinteresser		0	493.844	0	0
Egenkapital	14	52.433.771	-7.461.750	52.433.771	18.754.309
Hensættelse til udskudt skat	16	1.870.715	4.740.647	0	0
Andre hensættelser	17	0	3.883.000	0	0
Hensatte forpligtelser		1.870.715	8.623.647	0	0
Ansvarlig lånekapital		2.714.334	4.409.937	2.714.334	2.609.937
Kreditinstitutter		8.978.632	19.027.113	6.037.221	9.742.170
Leasingforpligtelser		560.101	10.186.861	0	0
Anden gæld		0	1.330.831	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	18	12.253.067	34.954.742	8.751.555	12.352.107
Kreditinstitutter	18	239.123	62.618.890	0	4.959.190
Leasingforpligtelser	18	264.639	2.802.793	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	18.287.463	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	921.260	30.290.891
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	0	111
Anden gæld	18	36.109.352	716.869	46.429.730	8.500.496
Kortfristede gældsforpligtelser		36.613.114	84.426.015	47.350.990	43.750.688
Gældsforpligtelser		48.866.181	119.380.757	56.102.545	56.102.795
Passiver		103.170.667	120.542.654	108.536.316	74.857.104
Usædvanlige forhold	1				
Resultatdisponering	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				

Balance 31. december

Passiver

	<u>Note</u>
Nærtstående parter	22
Anvendt regnskabspraksis	23

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for op- skrivninger	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2020	50.000	0	1.248.000	-9.253.595	-7.955.595	493.844	-7.461.751
Kontant kapitalforhøjelse	50.000	3.648.385	0	0	3.698.385	0	3.698.385
Kontant kapitalnedsættelse	0	0	0	493.844	493.844	-493.844	0
Årets resultat	0	0	0	56.197.137	56.197.137	0	56.197.137
Overført fra overkurs ved emission	0	-3.648.385	0	3.648.385	0	0	0
Egenkapital 31. december 2020	100.000	0	1.248.000	51.085.771	52.433.771	0	52.433.771

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for op- skrivninger	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2020	50.000	0	28.785.684	-10.081.375	18.754.309	0	18.754.309
Kontant kapitalforhøjelse	50.000	3.648.385	0	0	3.698.385	0	3.698.385
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-20.846.587	20.846.587	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	29.981.077	29.981.077	0	29.981.077
Overført fra overkurs ved emission	0	-3.648.385	0	3.648.385	0	0	0
Egenkapital 31. december 2020	100.000	0	7.939.097	44.394.674	52.433.771	0	52.433.771

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2020

	Note	Koncern	
		2020 DKK	2019 DKK
Årets resultat		56.197.137	-9.738.161
Reguleringer	19	-40.989.465	13.429.886
Ændring i driftskapital	20	-997.765	13.780.527
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		14.209.907	17.472.252
Renteindbetalinger og lignende		46.918	1.312.075
Renteudbetalinger og lignende		-6.668.807	-6.317.972
Pengestrømme fra ordinær drift		7.588.018	12.466.355
Betalt selskabsskat		0	-1.354.468
Pengestrømme fra driftsaktivitet		7.588.018	11.111.887
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-3.815.623	-4.468.771
Køb af materielle anlægsaktiver		-855.417	-3.827.809
Salg af materielle anlægsaktiver		25.546	0
Salg af virksomhed		-2.648.766	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-7.294.260	-8.296.580
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-2.363.295	58.601.987
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-1.239.969	-49.774
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		0	-203.000
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-5.099.619
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		1.000.000	0
Minoritetsinteresser		0	1.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-2.603.264	54.249.594
Ændring i likvider		-2.309.506	57.064.901
Likvider 1. januar 2020		2.556.166	-54.508.735
Likvider 31. december 2020		246.660	2.556.166
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		246.660	2.556.166
Likvider 31. december 2020		246.660	2.556.166

Noter til årsregnskabet

1 Usædvanlige forhold

Koncernen har solgt driftsaktiviteten i Aika-koncernen, herunder Baby Dan A/S, i slutningen af regnskabsåret. Der er realiseret en avance på TDKK 28.277 i moderselskabet og TDKK 54.115 i koncernen.

Koncernen er tidligere blevet pålagt efteropkrævning af told inkl. renter og omkostninger. Som følge af manglende opkrævning fra Toldstyrelsen er efteropkrævningen forældet i 2020. Således er den oprindelige hensættelse tilbageført i 2020. Beløbet udgør TDKK 3.883 og er indtægtsført under produktionsomkostninger.

	Koncern		Moderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
2 Medarbejderforhold				
Lønninger	21.118.377	19.579.608	0	350.000
Pensioner	5.030.813	4.516.845	0	0
Andre omkostninger til social sikring	786.306	890.493	0	0
Andre personaleomkostninger	31.308	20.049	0	1
	26.966.804	25.006.995	0	350.001
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	18.327.703	16.741.299	0	1
Distributionsomkostninger	2.158.142	3.211.209	0	0
Administrationsomkostninger	6.480.959	5.054.487	0	350.000
	26.966.804	25.006.995	0	350.001
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	86	84	0	1

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	0	35.653.798	0
Indtægt ved indtræden af minoritetsinteresser	0	506.156	0	506.156
	0	506.156	35.653.798	506.156
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	638.152	0	104
Andre finansielle indtægter	46.694	336.172	0	0
Valutakursreguleringer	222	337.750	0	0
	46.916	1.312.074	0	104
5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	294.378	30.625	1.458.206
Andre finansielle omkostninger	6.124.088	5.984.705	2.892.626	2.220.533
Kursreguleringer omkostninger	0	38.889	0	0
Valutakurstab	679.741	0	0	0
	6.803.829	6.317.972	2.923.251	3.678.739
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	862.733	-330.143	-2.498.810	-52.455
Årets udskudte skat	-661.253	1.022.982	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	39.476	0	-22.629
	201.480	732.315	-2.498.810	-75.084

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter DKK	Software DKK	Goodwill DKK	Udviklingsprojekter under udførelse DKK
Kostpris 1. januar 2020	38.056.222	2.755.880	19.213.940	9.332.700
Afgang i årets løb	-38.056.222	-2.755.880	-19.213.940	-9.332.700
Kostpris 31. december 2020	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2020	28.567.277	2.272.309	4.259.536	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-28.567.277	-2.272.309	-4.259.536	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2020	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

	2020 DKK	2019 DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	3.358.969	2.723.155
Distributionsomkostninger	2.052.371	0
Administrationsomkostninger	792.832	1.544.156
	<u>6.204.172</u>	<u>4.267.311</u>

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar 2020	6.946.110	62.983.385	2.721.596
Tilgang i årets løb	185.156	0	0
Afgang i årets løb	0	-62.568.116	-2.721.596
Kostpris 31. december 2020	7.131.266	415.269	0
Opskrivninger 1. januar 2020	1.600.000	0	0
Opskrivninger 31. december 2020	1.600.000	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar 2020	384.428	45.808.634	2.429.343
Årets afskrivninger	268.063	83.053	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-45.617.154	-2.429.343
Ned- og afskrivninger 31. december 2020	652.491	274.533	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	8.078.775	140.736	0

	2020 DKK	2019 DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	3.332.902	3.479.185
Administrationsomkostninger	513.068	451.021
	3.845.970	3.930.206

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar 2020	1.057.096	63.227.504
Tilgang i årets løb	0	151.000
Afgang i årets løb	-151.000	-62.321.408
Kostpris 31. december 2020	906.096	1.057.096
Værdireguleringer 1. januar 2020	27.862.299	-5.829.960
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	21.537.684
Årets afgang	-27.301.000	12.154.575
Årets resultat	26.798	0
Værdireguleringer 31. december 2020	588.097	27.862.299
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	1.494.193	28.919.395

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Ejendomsselskabet Nørremarken 5 ApS	Middelfart, Danmark	TDKK 50	100%
Aika Holding ApS	Middelfart, Danmark	TDKK 100	96%

Noter til årsregnskabet

10 Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris 1. januar 2020	581.182	581.182
Afgang i årets løb	-581.182	0
Kostpris 31. december 2020	0	581.182
Værdireguleringer 1. januar 2020	367.515	367.830
Årets afgang	-367.515	0
Valutakursregulering	0	305
Årets resultat	0	-620
Værdireguleringer 31. december 2020	0	367.515
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	0	948.697

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Moderselskab
	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder DKK
Kostpris 1. januar 2020	14.994.000
Kostpris 31. december 2020	14.994.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	14.994.000

	Koncern		Moderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
12 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	0	14.498.497	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	0	19.622.742	0	0
	0	34.121.239	0	0

Noter til årsregnskabet

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

14 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 50 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

	Koncern		Moderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
15 Resultatdisponering				
Overført resultat	56.197.137	-9.738.161	29.981.077	-10.565.940
	56.197.137	-9.738.161	29.981.077	-10.565.940

16 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2020	4.740.647	3.717.665	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-661.253	1.022.982	0	0
Afgang som følge af virksomhedssalg	-2.208.679	0	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2020	1.870.715	4.740.647	0	0

17 Andre hensættelser

Andre hensættelser består af SKAT's efteropkrævning af told inkl. renter og omkostninger jf. endvidere note 21.

Andre hensættelser	0	3.883.000	0	0
	0	3.883.000	0	0

Noter til årsregnskabet

18 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Ansvarlig lånekapital				
Mellem 1 og 5 år	2.714.334	4.409.937	2.714.334	2.609.937
Langfristet del	2.714.334	4.409.937	2.714.334	2.609.937
Inden for 1 år	0	0	0	0
	2.714.334	4.409.937	2.714.334	2.609.937
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	0	2.974.032	0	0
Mellem 1 og 5 år	8.978.632	16.053.081	6.037.221	9.742.170
Langfristet del	8.978.632	19.027.113	6.037.221	9.742.170
Inden for 1 år	239.123	60.002.030	0	4.959.190
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	0	2.616.860	0	0
Kortfristet del	239.123	62.618.890	0	4.959.190
	9.217.755	81.646.003	6.037.221	14.701.360
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	0	345.480	0	0
Mellem 1 og 5 år	560.101	9.841.381	0	0
Langfristet del	560.101	10.186.861	0	0
Inden for 1 år	264.639	2.802.793	0	0
	824.740	12.989.654	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	0	1.330.831	0	0
Langfristet del	0	1.330.831	0	0
Øvrig kortfristet gæld	36.109.360	716.870	46.429.730	8.500.496
	36.109.360	2.047.701	46.429.730	8.500.496

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2020	2019
	DKK	DKK
19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-46.916	-1.312.074
Finansielle omkostninger	6.803.829	6.317.972
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	10.050.142	8.197.517
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	-506.156
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	315
Skat af årets resultat	201.480	732.315
Andre reguleringer	-57.998.000	-3
	-40.989.465	13.429.886
20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-1.027.374	6.582.091
Ændring i tilgodehavender	-7.332.923	18.636.824
Ændring i leverandører mv.	7.362.532	-11.438.388
	-997.765	13.780.527

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	<u>8.078.775</u>	8.161.682	<u>0</u>	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	<u>0</u>	<u>2.815.077</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	2.815.077	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode op til 6 år	<u>0</u>	16.331.800	<u>0</u>	0
Kautions- og garantiforpligtelser				
Garantier afgivet til sikkerhed for koncernens forpligtelser overfor tredjemand	<u>0</u>	1.307.198	<u>0</u>	0
Andre eventualforpligtelser				

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

22 Nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på normale markedsvilkår. Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 c, st. 7, er oplysninger om transaktioner med nærtstående parter ikke oplyst.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Jactus Invest ApS for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2020 er aflagt i DKK.

Rettelse af væsentlige fejl

Ledelsen har i forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet for 2020 konstateret, at finansiering ved salg af dattervirksomhed i 2019 ikke er indregnet i henhold til indgåede aftaler. Rettelsen medfører følgende ændringer i sammenligningstallene: Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder (forøget med TDKK 29.090) og gæld til tilknyttede virksomheder (forøget med TDKK 29.090). Rettelsen påvirker alene moderselskabets tal, da salget er koncerninternt.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Jactus Invest ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventuelforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksom-

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

heden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, produktionsomkostninger, andre driftsindtægter.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede datterselskaber, og fungerer som administrationsselskab. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, som udgør 5 år.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 10 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte aktiver omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	25-30 år
Øvrige bygninger	25-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivnings-

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

behov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i rne og de associerede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de under henvisning til årsregnskabslovens §41 til dagsværdi.

Måling til dagsværdi er baseret på selskabets forventninger til de fremtidige resultater og på baggrund heraf selskabets frie cash flow, som er tilbagediskonteret med et afkastkrav, som afspejler både långivers og ejers afkastkrav. Dagsværdien er således estimeret på beggrund af virksomhedens aktuelle markedsvilkår, forventet udvikling, kapitalandelens omsættelighed mv.

Op- og nedskrivninger indregnes på egenkapitalen. Værdiregulering foretages løbende og indregnes direkte på egenkapitalen under "Reserve for opskrivning". Udbytte indregnes i resultatopgørelsen.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisation sværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisation sværdien opgøres under hensyn-

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

tagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$