
Jactus Invest ApS

Røjlemosevej 115, Strib, 5500 Middelfart

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 38 23 22 82

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 16/7 2020

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 2019 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2019 15

Noter til årsregnskabet 17

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Middelfart, den 16. juli 2020

Direktion

Torben S. Frandsen
direktør

Bestyrelse

Hans Gade Kock
formand

Klas Boris Erik Claesson

Torben S. Frandsen

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jactus Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 16. juli 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Arne Kristensen

statsautoriseret revisor

mne18619

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: 3. regnskabsår
Hjemstedskommune: Middelfart

Bestyrelse

Hans Gade Kock, formand
Klas Boris Erik Claesson
Torben S. Frandsen

Direktion

Torben S. Frandsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
7100 Vejle

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2019 TDKK	2018 TDKK	2016/17 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	38.556	46.783	43.774	0	0
Resultat af ordinær primær drift	-4.506	9.187	2.342	0	0
Resultat før finansielle poster	-4.506	9.187	2.342	0	0
Resultat af finansielle poster	-4.500	-5.102	-5.152	0	0
Årets resultat	-9.738	3.110	-2.613	0	0
Balance					
Balancesum	120.543	145.822	143.126	0	0
Egenkapital	-7.462	1.783	-2.575	0	0
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	11.112	-14.669	16.282	0	0
- investeringsaktivitet	-8.297	12.713	-62.346	0	0
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.828	-7.221	-9.890	0	0
- finansieringsaktivitet	54.250	-3.321	-3.168	0	0
Årets forskydning i likvider	57.065	-5.277	-49.232	0	0
Antal medarbejdere	84	82	86	0	0
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	-3,7%	6,3%	1,6%	0,0%	0,0%
Soliditetsgrad	-6,2%	1,2%	-1,8%	0,0%	0,0%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets hovedaktivitet er at eje anpartar i Aika Invest ApS og derigennem i Baby Dan koncernen samt anpartar i Ejendomsselskabet Nørremarken 5 ApS.

Koncernens aktiviteter drives primært fra hovedkontoret i Låsby, fra produktionsstederne i Låsby og Ansager, fra afdelingen i England samt fra salgsrepræsentationer i samtlige lande fordelt over hele verden, hvor koncernens produkter markedsføres og sælges.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et underskud på DKK 9.738.160, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en negativ egenkapital på DKK 7.461.751.

Moderselskabet har i regnskabsåret afhændt Baby Dan koncernen. Den derved realiserede gevinst er ikke indtægtsført over resultatopgørelsen, men bogført direkte på moderselskabets egenkapital. Moderselskabet udviser en positiv egenkapital per 31.12. 2019 på DKK 18.754.309.

Koncernens resultatopgørelse for 2019 viser et underskud på DKK 9.739.160 efter skat og koncernens balance udviser en negativ egenkapital på DKK 7.461.751.

Baby Dan koncernen har i 2019 realiseret et resultat efter skat på DKK 1.753.048, hvorefter egenkapitalen per 31.12. 2019 udgør DKK 36.725.730.

Ejendomsselskab Nørremarken 5 ApS har i 2019 realiseret et negativt resultat efter skat på DKK 91.104, hvorefter datterselskabets egenkapital per 31.12. 2019 udgør DKK 1.363.089.

Koncernen har i regnskabsåret gennemført et strategiskifte i forbindelse med implementering af en ny og progressiv businessplan.

Hjørnesteenene i den nye strategi er konsekvent tilpasning af virksomheden til den aktuelle efterspørgselssituation i markedet efter devisen: ”vi skal gøre det vi er absolut bedst til” og så anvende denne tilpasning som afsæt for en vækstplan målrettet specifikt udvalgte produktgrupper og vækstmarkeder.

Der vil fremadrettet derfor være størst mulig fokus på sikkerhedsprodukter, miljø- og bæredygtighed samt egenproduktion på koncernens fabrikker i Danmark.

I denne forbindelse vil egenproducerede varer samt emballage fremadrettet i videst mulig omfang blive produceret ved anvendelse af biobaserede materialer samt bionedbrydelige emballager.

Samtidig er der sket en tilretning og optimering af selskabets sortiment af handelsvarer således, at der fremadrettet vil blive solgt et snævert og selektivt udvalgt produktprogram. Dette skifte i produktprogrammet har afstedkommet et fald i omsætningen i regnskabsåret.

Ledelsesberetning

Koncernens resultat anses under de givne forudsætninger for mindre acceptabelt.

Drift og markedsricisi

Koncernen har indgået længerevarende leveringsaftaler på stål, hvor eventuelle prisstigninger kan indregnes i prisen på de færdige produkter indenfor en relativ kort periode

Valutarisici

Koncernens valutacashflow styres ved en intern risikostyringsmodel kombineret ved muligheden for at indgå valutaterminsforretninger, hvis det skønnes fordelagtig.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen vil i fortsættelse af det gennemførte strategiskifte videreudvikle og udbygge det forspring koncernen har indenfor udvikling, produktion og salg af bæredygtige produkter således, at der i alle facetter af selskabets virke tages maksimalt hensyn til miljøet.

Som følge af strategiskiftet vil koncernen indenfor både egenproducerede og brandede varer samt handelsvarer realisere en markant større omsætning og dermed indtjening fremadrettet.

Forskning og udvikling

Der er i regnskabsåret påbegyndt nye og væsentlige udviklingsaktiviteter indenfor datterselskabet Baby Dan A/S' kerneområder.

Eksternt miljø

Datterselskabet Baby Dan A/S er miljøcertificeret efter DS/EN 14001.

Selskabets procedurer og handlingsplaner tager udgangspunkt i denne certificering. Dette medfører, sammenholdt med selskabets grundlæggende holdning til og respekt for miljøet og en miljømæssig korrekt adfærd i alle virksomhedens processer, at Baby Dan A/S er en af branchens førende virksomheder indenfor bæredygtig miljøpåvirkning.

Begivenheder efter balancedagen

Covid-19 vil som følge af nedlukning af store dele af detailhandelen påvirke omsætningen negativt til denne del af kundesegmentet. Til gengæld vil det øgede salg til online segmentet medføre, at den forventede markante omsætningsvækst totalt set vil blive realiseret.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		38.555.507	46.783.317	490.000	2.082.167
Distributionsomkostninger	2	-15.864.554	-14.885.666	0	0
Administrationsomkostninger	2	-27.196.741	-22.710.733	-7.958.545	-4.229.223
Resultat af ordinær primær drift		-4.505.788	9.186.918	-7.468.545	-2.147.056
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	506.156	0	506.156	7.109.887
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-315	408.124	0	0
Finansielle indtægter	4	1.312.074	321.961	104	0
Finansielle omkostninger	5	-6.317.972	-5.832.538	-3.678.739	-2.968.108
Resultat før skat		-9.005.845	4.084.465	-10.641.024	1.994.723
Skat af årets resultat	6	-732.315	-974.823	75.084	1.114.919
Årets resultat		-9.738.160	3.109.642	-10.565.940	3.109.642

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		9.488.945	12.273.767	0	0
Software		483.571	472.883	0	0
Goodwill		14.954.404	15.962.272	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		9.332.700	5.368.924	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	34.259.620	34.077.846	0	0
Grunde og bygninger		8.161.682	8.373.843	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		17.174.751	16.927.923	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		292.243	409.613	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	25.628.676	25.711.379	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	28.919.395	57.397.544
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	948.697	949.012	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	11	0	0	14.994.000	0
Andre tilgodehavender	11	2.735.306	2.735.306	0	0
Finansielle anlægsaktiver		3.684.003	3.684.318	43.913.395	57.397.544
Anlægsaktiver		63.572.299	63.473.543	43.913.395	57.397.544

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Varebeholdninger	12	34.121.239	40.703.329	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		16.436.519	20.884.159	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	302.604	62.500
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		396.663	396.663	0	0
Andre tilgodehavender		2.750.631	16.483.519	713.104	435.604
Selskabsskat		0	0	0	1.580.133
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	52.566	0
Periodeafgrænsningsposter	13	709.137	1.165.431	0	63.525
Tilgodehavender		20.292.950	38.929.772	1.068.274	2.141.762
Likvide beholdninger		2.556.166	2.715.194	785.435	351.636
Omsætningsaktiver		56.970.355	82.348.295	1.853.709	2.493.398
Aktiver		120.542.654	145.821.838	45.767.104	59.890.942

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for opskrivninger		1.248.000	1.248.000	28.785.684	1.248.000
Overført resultat		-9.253.595	484.565	-10.081.375	484.563
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		-7.955.595	1.782.565	18.754.309	1.782.563
Minoritetsinteresser		493.844	0	0	0
Egenkapital	14	-7.461.751	1.782.565	18.754.309	1.782.563
Hensættelse til udskudt skat	16	4.740.647	3.717.665	0	0
Andre hensættelser	17	3.883.000	3.883.000	0	0
Hensatte forpligtelser		8.623.647	7.600.665	0	0
Ansvarlig lånekapital		4.409.937	9.261.196	2.609.937	2.509.555
Kreditinstitutter		19.027.113	23.044.017	9.742.170	18.462.845
Leasingforpligtelser		10.186.861	10.164.210	0	0
Anden gæld		1.330.831	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	18	34.954.742	42.469.423	12.352.107	20.972.400

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Ansvarlig lånekapital	18	0	248.359	0	0
Kreditinstitutter	18	62.618.890	57.223.929	4.959.190	9.319
Leasingforpligtelser	18	2.802.793	2.875.213	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.287.463	18.337.431	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.200.891	32.247.102
Gæld til associerede virksomheder		0	203.000	0	203.000
Selskabsskat		0	1.645.135	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	111	0
Anden gæld	18	716.870	13.436.118	8.500.496	4.676.558
Kortfristede gældsforpligtelser		84.426.016	93.969.185	14.660.688	37.135.979
Gældsforpligtelser		119.380.758	136.438.608	27.012.795	58.108.379
Passiver		120.542.654	145.821.838	45.767.104	59.890.942
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				
Nærtstående parter	22				
Anvendt regnskabspraksis	23				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2019	50.000	1.248.000	484.565	1.782.565	0	1.782.565
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	0	0	1.000.000	1.000.000
Årets resultat	0	0	-9.738.160	-9.738.160	-506.156	-10.244.316
Egenkapital 31. december 2019	50.000	1.248.000	-9.253.595	-7.955.595	493.844	-7.461.751

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2019	50.000	1.248.000	484.565	1.782.565	0	1.782.565
Årets opskrivning	0	27.537.684	0	27.537.684	0	27.537.684
Årets resultat	0	0	-10.565.940	-10.565.940	0	-10.565.940
Egenkapital 31. december 2019	50.000	28.785.684	-10.081.375	18.754.309	0	18.754.309

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2019

	Note	Koncern	
		2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat		-9.738.160	3.109.642
Reguleringer	19	13.429.886	10.143.799
Ændring i driftskapital	20	13.780.527	-22.472.120
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		17.472.253	-9.218.679
Renteindbetalinger og lignende		1.312.075	321.962
Renteudbetalinger og lignende		-6.317.973	-5.870.741
Pengestrømme fra ordinær drift		12.466.355	-14.767.458
Betalt selskabsskat		-1.354.468	98.468
Pengestrømme fra driftsaktivitet		11.111.887	-14.668.990
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-4.468.771	-5.472.709
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.827.809	-7.221.260
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		0	-44.430
Salg af materielle anlægsaktiver		0	25.055.000
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		0	396.663
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-8.296.580	12.713.264
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-10.039.707
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		58.601.987	-1.193.529
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-49.774	2.434.751
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-203.000	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-5.099.619	5.286.745
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		0	190.500
Minoritetsinteresser		1.000.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		54.249.594	-3.321.240

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
		DKK	DKK
Ændring i likvider		57.064.901	-5.276.966
Likvider 1. januar 2019		-54.508.735	-49.231.769
Likvider 31. december 2019		2.556.166	-54.508.735
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.556.166	2.715.194
Kassekredit		0	-57.223.929
Likvider 31. december 2019		2.556.166	-54.508.735

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen 31. december 2019, og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden og koncernen.

	Koncern		Morderselskab	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
2 Medarbejderforhold				
Lønninger	19.579.608	20.832.406	350.000	356.000
Pensioner	4.516.845	4.930.349	0	0
Andre omkostninger til social sikring	890.493	742.618	0	0
Andre personaleomkostninger	20.050	0	0	0
	25.006.996	26.505.373	350.000	356.000
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	16.741.300	17.064.093	0	0
Distributionsomkostninger	3.211.209	3.920.250	0	0
Administrationsomkostninger	5.054.487	5.521.030	350.000	356.000
	25.006.996	26.505.373	350.000	356.000
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	4.075.715	4.149.200	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	84	82	1	1

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	0	0	7.948.357
Afskrivning af goodwill	0	0	0	-838.470
Indtægt ved indtræden af minoritetsinteresser	506.156	0	506.156	0
	506.156	0	506.156	7.109.887

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	638.152	106.882	104	0
Andre finansielle indtægter	336.172	176.102	0	0
Valutakursreguleringer	337.750	38.977	0	0
	1.312.074	321.961	104	0

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	294.378	-89.191	1.458.206	1.279.399
Andre finansielle omkostninger	5.984.705	5.445.261	2.220.533	1.688.709
Kursreguleringer omkostninger	38.889	276	0	0
Valutakurstab	0	476.192	0	0
	6.317.972	5.832.538	3.678.739	2.968.108

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	-330.143	1.754.373	-52.455	-1.580.133
Årets udskudte skat	1.022.982	-779.563	0	465.201
Regulering af skat vedrørende tidligere år	39.476	13	-22.629	13
	732.315	974.823	-75.084	-1.114.919

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Software	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2019	37.856.222	2.450.888	19.213.940	5.368.924
Tilgang i årets løb	0	304.992	0	4.163.776
Overførsler i årets løb	200.000	0	0	-200.000
Kostpris 31. december 2019	38.056.222	2.755.880	19.213.940	9.332.700
Ned- og afskrivninger 1. januar 2019	25.582.455	1.978.005	3.271.351	0
Årets afskrivninger	2.984.822	294.304	988.185	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2019	28.567.277	2.272.309	4.259.536	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	9.488.945	483.571	14.954.404	9.332.700

Koncernens udviklingsprojekter vedrører udvikling af nyt baby-sikkerhedsudstyr med særlig fokus på sikkerhed. Nogle projekter er igangsat og afskrives, mens andre forventes færdiggjort indenfor 1-3 år. Alle projekter forløber som planlagt.

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Koncern

	2019	2018
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	2.723.155	3.169.781
Administrationsomkostninger	1.544.156	1.350.572
	4.267.311	4.520.353

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2019	6.946.110	59.198.840	2.678.311
Tilgang i årets løb	0	3.784.545	43.275
Kostpris 31. december 2019	6.946.110	62.983.385	2.721.586
Opskrivninger 1. januar 2019	1.600.000	0	0
Opskrivninger 31. december 2019	1.600.000	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar 2019	172.267	42.270.917	2.249.015
Årets afskrivninger	212.161	3.537.717	180.328
Ned- og afskrivninger 31. december 2019	384.428	45.808.634	2.429.343
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	8.161.682	17.174.751	292.243
Heraf finansielle leasingaktiver	0	13.699.733	138.380

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Koncern

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	3.479.185	4.560.082
Administrationsomkostninger	451.021	1.377.834
	<u>3.930.206</u>	<u>5.937.916</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2019	2018
	DKK	DKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar 2019	63.227.504	63.227.504
Tilgang i årets løb	151.000	0
Afgang i årets løb	-62.321.408	0
Kostpris 31. december 2019	<u>1.057.096</u>	<u>63.227.504</u>
Værdireguleringer 1. januar 2019	-5.829.960	1.812.153
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	21.537.684	0
Årets afgang	12.154.575	0
Valutakursregulering	0	0
Årets resultat	0	7.948.357
Udbytte til moderselskabet	0	-16.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	1.248.000
Afskrivning på goodwill	0	-838.470
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	0	0
Værdireguleringer 31. december 2019	<u>27.862.299</u>	<u>-5.829.960</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	<u>28.919.395</u>	<u>57.397.544</u>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december 2019	<u>0</u>	<u>14.970.669</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Ejendomsselskabet Nørremarken 5 ApS	Middelfart, Danmark	TDKK 50	100%	1.363.089	-91.104
Aika Invest ApS (2020 årsrapport)	Låsby, Danmark	TDKK 51	100%	27.624.000	0
Aika holding ApS	Middelfart, Danmark	TDKK 100	96%	104.306	4.306

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar 2019	581.182	581.182	0	0
Kostpris 31. december 2019	581.182	581.182	0	0
Værdireguleringer 1. januar 2019	367.830	603.116	0	0
Valutakursregulering	305	3.800	0	0
Årets resultat	-620	157.577	0	0
Modtagne udbytter	0	-396.663	0	0
Værdireguleringer 31. december 2019	367.515	367.830	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	948.697	949.012	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Global Safty Co-operation B.V.	Alblas, Holland	TEUR 18	50%	254.012	-166

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moderselskab
	Andre tilgodehaver	Tilgodehaver i tilknyttede virksomheder
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2019	2.735.306	0
Tilgang i årets løb	0	14.994.000
Kostpris 31. december 2019	2.735.306	14.994.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	2.735.306	14.994.000

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
12 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	14.498.497	15.116.704	0	0
Varer under fremstilling	0	79.118	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	19.622.742	25.507.507	0	0
	34.121.239	40.703.329	0	0

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	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
15 Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	0	-1.812.153
Overført resultat	-9.738.160	3.109.642	-10.565.940	4.921.795
	-9.738.160	3.109.642	-10.565.940	3.109.642

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
16 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2019	3.717.665	4.157.787	0	-465.201
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.022.982	440.152	0	465.201
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2019	4.740.647	3.717.665	0	0

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende år, som følge af virksomhedens igangværende Businessplan.

17 Andre hensættelser

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

Andre hensættelser	3.883.000	3.883.000	0	0
	3.883.000	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	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Ansvarlig lånekapital				
Efter 5 år	0	2.116.660	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.409.937	7.144.536	2.609.937	2.509.555
Langfristet del	4.409.937	9.261.196	2.609.937	2.509.555
Inden for 1 år	0	248.359	0	0
	4.409.937	9.509.555	2.609.937	2.509.555
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	2.974.032	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	16.053.081	23.044.017	9.742.170	18.462.845
Langfristet del	19.027.113	23.044.017	9.742.170	18.462.845
Inden for 1 år	60.002.030	0	4.959.190	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	2.616.860	57.223.929	0	9.319
Kortfristet del	62.618.890	57.223.929	4.959.190	9.319
	81.646.003	80.267.946	14.701.360	18.472.164
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	345.480	818.385	0	0
Mellem 1 og 5 år	9.841.381	9.345.825	0	0
Langfristet del	10.186.861	10.164.210	0	0
Inden for 1 år	2.802.793	2.875.213	0	0
	12.989.654	13.039.423	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	1.330.831	0	0	0
Langfristet del	1.330.831	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	716.870	13.436.118	8.500.496	4.676.558
	2.047.701	13.436.118	8.500.496	4.676.558

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2019	2018
	DKK	DKK
19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-1.312.074	-321.961
Finansielle omkostninger	6.317.972	5.832.538
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	8.197.517	4.066.527
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-506.156	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	315	-408.124
Skat af årets resultat	732.315	974.823
Andre reguleringer	-3	-4
	13.429.886	10.143.799
20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	6.582.091	-1.765.651
Ændring i tilgodehavender	18.636.824	-15.059.521
Ændring i leverandører mv.	-11.438.388	-5.646.948
	13.780.527	-22.472.120

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	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	8.161.682	8.373.843	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 8.200, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af	10.925.799	11.949.953	0	0
Skadesløsbrev TDKK 80.000 med virksomhedspant i fordringer, lagre, inventar, materiel, goodwill mv. til en samlet regnskabsmæssig værdi af	127.175.346	136.982.328	0	0
Skadesløsbreve på i alt TDKK 9.000 med pant i driftsmidler, driftsmateriel og goodwill til en samlet regnskabsmæssig værdi af	2.764.117	3.576.110	0	0
Skadesløsbreve på i alt TDKK 3.000 med virksomhedspant i debitorer, varelagre, immaterielle aktiver og rettigheder samt anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af	4.412.394	16.502.953	0	0
Selvskyldnerkaution for datterselskabs gæld til pengeinstitut. Gælden udgør pr. 31. december 2019	2.019.471	2.261.985	0	0

Aktier i Baby Dan A/S er stillet til sikkerhed bankmellemværende med Spar Nord for Baby Dan A/S og Jactus Invest A/S

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	2.815.077	3.101.294	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	2.686.060	0	0
	<u>2.815.077</u>	<u>5.787.354</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode op til 8 år	<u>16.331.800</u>	18.519.200	<u>0</u>	0
Kautions- og garantiforpligtelser				
Garantier afgivet til sikkerhed for koncernens forpligtelser overfor tredjemand	<u>1.307.198</u>	4.480.380	<u>0</u>	0

Noter til årsregnskabet

21	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				

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.

SKAT foretog i 2011 en efteroprævning af told med i alt ca. DKK 2,4 mio., som følge af ændret tarifiering af en importeret halvfabrikata. Baby Dan A/S ankede denne afgørelse til Landsskatteretten og fik medhold i anken, hvorefter beløbet inkl. renter blev tilbagebetalt ultimo 2011. Skatteministeriet har indbragt Landsskatterettens kendelse for Vestre Landsret som første instans. På Skatteministeriets opfordring besluttede Landsretten at fremlægge EU-Domstolen et præjudicielt spørgsmål vedrørende tarifieringen af denne halvfabrikata. EU-Domstolens afgørelse understøttede umiddelbart Skatteministeriets påstand uden dog at tage stilling til tarifiering af underposition. Kommissionen afgav et skriftligt indlæg under EU-domstolens dom, der supporterede en tarifiering til Baby Dan A/S' fordel. SKAT har efter EU-domstolens afgørelse anmodet om at få Kommissionens vurdering af tarifieringen genoptaget i et politisk underudvalg i Kommissionen. Tarifieringen blev herefter genoptaget og Kommissionen meddelte i 2016, at den frafalder oprindelig tarifiering og ændrer denne til en tarifiering, der indebærer pålæggelse af antidumpingtold. SKAT har herefter fået medhold i den nedlagte påstand. Ledelsen har hensat et beløb til efteroprævningen af told inkl. renter og vurderer derfor, at sagen ikke påvirker selskabets finansielle stilling.

Noter til årsregnskabet

22 Nærtstående parter

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Transaktioner med nærtstående parter er gennemgået 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 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabsprincip vedrørende måling af kapitalandele i dattervirksomheder. Selskabets dattervirksomheder har hidtil været målt til indre værdi. Idet kapitalandelene udgør den betydeligste del af selskabets aktiver, og det er vurderet, at måling til dagsværdi vil give et mere retvisende billede af aktiver, forpligtelser, egenkapital og resultat, har ledelsen valgt at ændre regnskabs praksis.

Virkingen af ændringen i anvendt regnskabspraksis er en forøgelse af balancesummen med DKK 26.709.904 og en tilsvarende forøgelse af egenkapitalen. Ændringen har medført en forøgelse af årets resultat på DKK 827.780.

Da det vil være forbundet med betydelige ressourcer at fastsætte dagsværdien primo regnskabsåret, er dette ikke sket, og der er derfor ikke ændret sammenligningstal for 2018.

Den anvendte regnskabspraksis er bortset fra ovenstående uændret i forhold til tidligere år.

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.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, 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 finansiel 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 finansiel 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. Valutakursregule-

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige.

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.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 administrationselskab. 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.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 genindvindings-

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

værdi.

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 nedskrivningsbehov 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.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen 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 nominal 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 balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 provenuet 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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 eksklusiv 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.

Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger” og ”Kassekreditter”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$