

JMI Invest A/S

CVR-nr. 27 01 65 61

Årsrapport**1. januar - 31. december 2012**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 10. april 2013.



Ole Borch
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2012	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for JMI Invest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

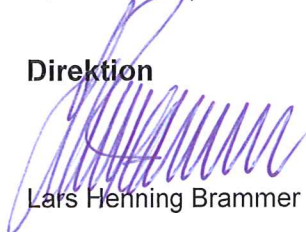
Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskab og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København Ø, den 10. april 2013

Direktion



Lars Henning Brammer

Bestyrelse



Ole Borch
Formand



Peter Perregaard



Jørgen Granborg

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i JMI Invest A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JMI Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion med forbehold.

Forbehold

Grundlag for konklusion med forbehold

Selskabet har i tidligere år ikke aflagt koncernregnskab og har som følge heraf ikke sammenligningstal på koncernregnskabet.

Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet, bortset fra indvirkningerne af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

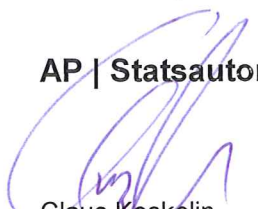
Uden det har påvirket vores konklusion henvises til omtale af "Kreditoraftale" i note 1 og "Sambeskatningssag" i note 16.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 10. april 2013

AP | Statsautoriserede Revisorer P/S



Claus Koskelin
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	JMI Invest A/S c/o Bech-Bruun Langelinie Allé 35 2100 København Ø
	CVR-nr.: 27 01 65 61
	Stiftet: 14. februar 2003
	Hjemsted: København
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Ole Borch, Formand Peter Perregaard Jørgen Granborg
Direktion	Lars Henning Brammer
Revision	AP Statsautoriserede Revisorer P/S
Dattervirksomheder	JMI Invest IT ApS, København JMI Invest Tele ApS, København GBN Holding A/S, København
Associerede virksomheder	Apps People Holding A/S, København Folia A/S, Nørresundby IntraMed A/S, København

Koncernoversigt

JMI Invest A/S

JMI Invest IT ApS, København, 100%

IntraMed A/S, København, 30,7% (associeret virksomhed)

JMI invest 7 ApS, København, 100%

Folia A/S, København, 41% (associeret virksomhed)

JMI Invest 9 ApS, København, 100%

Scriptor Technology A/S, København, 80%

JMI Invest 10 ApS, København, 79%

Mathiesen A/S, Roskilde, 100%

Mathiesen Service ApS, Roskilde, 100%

JMI Invest 8 ApS, København, 100%

Partner Finans DK A/S, København, 100%

JMI Invest Tele ApS, København, 100%

JMI Invest 13 ApS, København, 97%

Skandiaweb A/S, København, 91%

Skandiabweb Sweden AB, Malmø - Sverige, 100%

JMI Invest 15 ApS, København, 100%

Apps People Holding A/S, København, 29,7% (associeret virksomhed)

Apps People A/S, København, 100%

GBN Holding A/S, København, 100%

Digital Finans A/S, København, 100%

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2012 t.kr.
Resultatopgørelse:	
Bruttofortjeneste	76.215
Resultat før finansielle poster	8.842
Finansielle poster, netto	3.618
Årets resultat	11.436
Balance:	
Balancesum	111.656
Egenkapital	-357.192
Pengestrømme:	
Driftsaktivitet	4.549
Investeringsaktivitet	-555
Heraf investeringer i materielle anlægsaktiver	-696
Finansieringsaktivitet	4.572
Medarbejdere:	
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	113
Nøgletal i %: *)	
Soliditetsgrad	-319,9
Likviditetsgrad	22,1

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Hoved- og nøgletaloversigten omfatter kun 2012, idet selskabet ikke tidligere har udarbejdet koncernregnskab. Selskabet har af omkostningsmæssige hensyn valgt ikke at udarbejde sammenligningstal for hoved- og nøgletaloversigten.

Ledelsesberetning

Koncernens hovedaktivitet

JMI Invest A/S er et investerings- og udviklingsselskab som foretager aktive investeringer i unoterede virksomheder inden for særligt IT-branchen. Investeringerne foretages enten direkte eller gennem hel- og delvist ejede datterselskaber.

JMI Invest A/S har efter afsløringen af bedragerierne i IT Factory A/S i december 2008 stoppet yderligere investeringsaktiviteter, og hovedfokus er nu at skabe optimal værdi i den eksisterende portefølje, og over de kommende år at realisere denne for at minimere kreditorernes tab mest muligt.

Koncernens aktiviteter består af:

IntraMed A/S	Salg og udvikling af beslutningsstøttesystemer og journalsystemer til kroniske lidelser (indenfor sundhedssektoren)
Folia A/S	Salg og udvikling af digitale kortløsninger
Scriptor Technology A/S	Salg, service og rådgivning indenfor outputmanagement løsninger
Mathiesen A/S	Salg og service af kopimaskiner
Partner Finans DK A/S	Finansieringsvirksomhed
Skandiaweb A/S	Salg og hosting af hjemmesider og værktøjer til optimering af synlighed på internettet
Apps People A/S	Salg og support af cloudbaseret software
Digital Finans A/S	Finansieringsvirksomhed

Ingen af koncernens aktiviteter påvirker det eksterne miljø negativt. Der er særligt indenfor koncernens salg af produkter fokus på energioptimering.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen udviser et resultat på tkr. 12.460, hvoraf JMI Invest A/S' andel udgør tkr. 11.436.

Moderselskabets resultat udviser tkr. 17.033, da den positive udvikling i porteføljeverksamhederne har medført, at der har kunnet tilbageføres en del af de hensættelser, der tidligere er foretaget på udlån.

Resultatet anses for tilfredsstillende.

Begivenheder i regnskabsperioden

Grundet de makroøkonomiske forhold har hovedfokus været på stabilisering og optimering af driften i porteføljeverksamhederne. Adgangen til finansiering til såvel vækst som eventuel akkvisitionsfinansiering på køberside har fortsat været anstrengt. Der har således ikke været gennemført salgsprocesser i 2012.

Der har været forsat fokus på optimering af driften i porteføljeverksamhederne, hvilket har vist en tilfredsstillende udvikling, med vækst for stort set alle virksomheder, der ligeledes alle i 2012 har haft

Ledelsesberetning

positive driftsresultater, hvorfor der er forventninger om, at der kan gennemføres salgsprocesser i 2013 for stort set alle porteføljevirksomhederne.

Kreditoraftalen

JMI Invest A/S har i december 2008 lavet en samlet ordning med alle væsentlige kreditorer ("Kreditoraftalen"), der har givet selskabet henstand med servicering af gældsposterne, for at sikre en kontrolleret og optimal afvikling af porteføljeseelskaberne. Aftalen er løbende forlænget, og Kreditorerne har givet tilsagn om at Kreditoraftalen skal fortsætte indtil videre.

Sambeskatningssagen

I maj 2010 er der under Kreditoraftalen anmeldt et eventualkrav fra IT Factory A/S under konkurs vedrørende ændring af IT Factory A/S' skatteansættelser for 2006 og frem. Boet har varslet et potentielt krav på ca. kr. 27,5 mio. vedr. betalt sambeskatningsbidrag som følge af den obligatoriske nationale sambeskatning, hvor JMI Invest A/S har fungeret som administrationselskab. JMI Invest A/S agter at påklage skatteansættelserne.

Det er fortsat ledelsens vurdering, at kravet ikke vil medføre tab for JMI Invest A/S.

Den forventede udvikling

Selskabet forventer at fortsætte sine aktiviteter med henblik på modning af porteføljeseelskaberne til salg, herunder at gennemføre salgsprocesserne. Disse aktiviteter forventes at bidrage positivt til koncernens fremadrettede indtjening over de kommende regnskabsperioder.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Skandiaweb Sweden AB – dattervirksomhed under Skandiaweb A/S har med virkning fra 1. april 2013 frasolgt sine aktiviteter. Salget forventes ikke at få indflydelse på koncernens resultat eller egenkapital, men vil bidrage med væsentlig positiv likviditet.

Apps People A/S er solgt ud af koncernen. Salget forventes ikke at påvirke koncernens økonomiske stilling.

Der er herudover ikke efter regnskabsårets afslutning forekommet hændelser, som anses for væsentlige i forhold til den finansielle stilling pr. 31. december 2012.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for JMI Invest A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed for koncernen og klasse B for moderselskabet.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsregnskabets aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår 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 valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Anvendt regnskabspraksis

Opfylder de udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske dattervirksomheder, direkte på egenkapitalen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden JMI Invest A/S samt dattervirksomheder, hvori JMI Invest A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Selskabet har valgt at udarbejde koncernregnskab for regnskabsåret 2012, hvilket ikke har været gjort tidligere. Der er af omkostningsmæssige hensyn ikke udarbejdet sammenligningstal for de fire foregående år.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Nettoomsætning vedrørende salg af produkter indregnes i det regnskabsår, hvor produkter er overdraget til køberen. Ydelser indtægtsføres over kontraktperioden.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og renteomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt rentetilæg og rentegodtgørelser ved skattebetaling. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Skat af årets resultat

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

Modervirksomheden og de danske dattervirksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen samskattning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for samskattningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af samskattningsbidrag mellem de samskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud samskattningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

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

Aktiver med en kostpris på under 12 t.kr. pr. enhed indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabet

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabet måles til kostpris. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Modtaget udbytte indregnes i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernen

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye dattervirksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

Anvendt regnskabspraksis

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelseskurs og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital - udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

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.

Efter sambeskatningsreglerne overtager JMI Invest A/S som administrationselskab hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Selskabet hæfter solidarisk og ubegrænset overfor skattemyndighederne for kildeskatter opstået indenfor sambeskatningskredsen. Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførelsesberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Anvendt regnskabspraksis

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Anvendt regnskabspraksis

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Resultat*	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	Modervirksomhed	
	2012 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Bruttofortjeneste	76.215	504	1.567
2 Personaleomkostninger	-66.094	-3.098	-3.392
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-1.279	0	15
Resultat før finansielle poster	8.842	-2.594	-1.810
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	327	0	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	896	468
Andre finansielle indtægter	6.573	156	172
Op- og nedskrivning af finansielle aktiver	-52	17.174	0
Andre finansielle omkostninger	-3.230	0	0
Resultat før skat	12.460	15.632	-1.170
Skat af årets resultat	0	1.401	966
Årets resultat	12.460	17.033	-204
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-1.024	0	0
Koncernens andel af årets resultat	11.436	17.033	-204
Forslag til resultatdisponering:			
Overføres til overført resultat		17.033	0
Disponeret fra overført resultat		0	-204
Disponeret i alt		17.033	-204

Balance 31. december

Note	Aktiver			
	Koncern 2012 t.kr.	Modervirksomhed 2012 t.kr.	2011 t.kr.	
Anlægsaktiver				
3	Færdiggjorte udviklingsprojekter	120	0	0
4	Erhvervede rettigheder	150	0	0
5	Goodwill	1.819	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>2.089</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	945	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>945</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	250	250
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	622	0	0
	Andre tilgodehavender	1.447	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>2.069</u>	<u>250</u>	<u>250</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>5.103</u>	<u>250</u>	<u>250</u>
Omsætningsaktiver				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	6.168	0	0
	Varebeholdninger i alt	<u>6.168</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	60.991	442	77
	Tilgodehavende, finansielle kontrakter	12.279	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	74.706	61.260
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	5.018	4.000	3.022
	Udskudt skatteaktiv	165	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	467	0
	Andre tilgodehavender	1.179	401	440
	Periodeafgrænsningsposter	1.405	0	0
	Tilgodehavender i alt	<u>81.037</u>	<u>80.016</u>	<u>64.799</u>
9	Likvide beholdninger	19.348	3.894	6.157
	Omsætningsaktiver i alt	<u>106.553</u>	<u>83.910</u>	<u>70.956</u>
	Aktiver i alt	<u>111.656</u>	<u>84.160</u>	<u>71.206</u>

Balance 31. december

Note	Koncern	Modervirksomhed		
	2012 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.	
Passiver				
Egenkapital				
10	Virksomhedskapital	3.458	3.458	3.458
11	Overført resultat	-360.650	-321.515	-338.548
	Egenkapital i alt	-357.192	-318.057	-335.090
12	Minoritetsinteresser	-4.298	0	0
Gældsforpligtelser				
14	Gæld til pengeinstitutter mv.	427.427	379.069	384.371
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.899	0	47
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	21.878	19.581
	Selskabsskat	0	0	1.487
	Anden gæld	17.610	1.270	810
	Periodeafgrænsningsposter	14.210	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>473.146</u>	<u>402.217</u>	<u>406.296</u>
	Gældsforpligtelser i alt	473.146	402.217	406.296
	Passiver i alt	111.656	84.160	71.206
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			
16	Eventualposter			
17	Nærtstående parter			

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Koncern 2012 t.kr.
Resultat før finansielle poster	8.842
Afskrivninger	1.279
Ændring i driftskapital mv.	<u>-4.342</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	5.778
Renteindbetalinger og lignende	2.001
Renteudbetalinger og lignende	<u>-3.230</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>4.549</u>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-150
Køb af materielle anlægsaktiver	-696
Salg af materielle anlægsaktiver	101
Indbetaling fra associerede virksomheder	1.000
Udbetaling til associerede virksomheder	<u>-810</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>-555</u>
Underkurs ved køb af gæld i Kreditoraftale	<u>4.572</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>4.572</u>
Ændring i likvider	8.566
Likvider 1. januar 2012	<u>-416.645</u>
Likvider 31. december 2012	<u>-408.079</u>
 Likvider	
Likvide beholdninger	19.348
Kortfristet gæld til pengeinstitutter mv.	<u>-427.427</u>
Likvider 31. december 2012	<u>-408.079</u>

Noter

1. Kreditoraftale

JMI Invest A/S har i december 2008 lavet en samlet ordning med alle væsentlige kreditorer ("Kreditoraftalen"), der har givet selskabet henstand med servicering af gældsposterne, for at sikre en kontrolleret og optimal afvikling af porteføljeselskaberne. De af Kreditoraftalen omfattende kreditorposter er anført som kortfristet gæld i balancen. Kreditoraftalen er ikke formelt forlænget. Det er ledelsens vurdering, at kreditorerne ikke ophæver kreditoraftalen i 2013. Ledelsen har aflagt årsrapporten for JMI Invest A/S under forudsætning om forsat drift.

	Koncern 2012 t.kr.	Modervirksomhed 2012 t.kr.	2011 t.kr.
2. Personaleomkostninger			
Lønninger og gager	62.793	2.963	3.232
Pensioner	1.770	120	140
Andre omkostninger til social sikring	625	15	20
Personaleomkostninger i øvrigt	906	0	0
	66.094	3.098	3.392
Direktion og bestyrelse	2.780	2.227	3.337
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	113	1	2
			Koncern 31/12 2012 t.kr.
3. Færdiggjorte udviklingsprojekter			
Kostpris 1. januar 2012			548
Tilgang i årets løb			0
Afgang i årets løb			0
Kostpris 31. december 2012			548
Nedskrivninger 1. januar 2012			-371
Årets af-/nedskrivninger			-57
Nedskrivninger 31. december 2012			-428
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012			120

Noter

	Koncern 31/12 2012 t.kr.
4. Erhvervede rettigheder	
Kostpris 1. januar 2012	0
Tilgang i årets løb	150
Afgang i årets løb	0
Kostpris 31. december 2012	150
Nedskrivninger 1. januar 2012	0
Årets af-/nedskrivninger	0
Nedskrivninger 31. december 2012	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	150
	Koncern 31/12 2012 t.kr.
5. Goodwill	
Kostpris 1. januar 2012	3.448
Tilgang i årets løb	0
Afgang i årets løb	0
Kursregulering	119
Kostpris 31. december 2012	3.567
Nedskrivninger 1. januar 2012	-1.051
Årets af-/nedskrivninger	-674
Kursregulering	-23
Nedskrivninger 31. december 2012	-1.748
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	1.819

Noter

	Koncern 31/12 2012 t.kr.
6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2012	8.953
Tilgang i årets løb	696
Afgang i årets løb	-418
Kostpris 31. december 2012	9.231
Nedskrivninger 1. januar 2012	-7.808
Årets af-/nedskrivninger	-557
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	79
Nedskrivninger 31. december 2012	-8.286
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	945

Noter

	Koncern 31/12 2012 t.kr.	Modervirksomhed 31/12 2012 t.kr.	31/12 2011 t.kr.
7. Kapitalandele i dattervirksomheder			
Kostpris 1. januar 2012	0	1.030	1.030
Tilgang i årets løb	0	0	0
Afgang i årets løb	0	0	0
Kostpris 31. december 2012	0	1.030	1.030
Værdiregulering 1. januar 2012	0	-780	-530
Årets regulering	0	0	-250
Nedskrivninger 31. december 2012	0	-780	-780
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	0	250	250

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital t.kr.	Årets resultat t.kr.	Regnskabs- mæssig værdi hos JMI Invest A/S t.kr.
JMI Invest IT ApS	100 %	-75.945.355	288.694	125
JMI Invest Tele ApS	100 %	23.927.408	1.776.960	125
GBN Holding A/S	100 %	-13.101.242	0	0
		-65.119.189	2.065.654	250

Noter

	Koncern 31/12 2012 t.kr.	Modervirksomhed 31/12 2012 t.kr.	31/12 2011 t.kr.
8. Kapitalandele i associerede virksomheder			
Kostpris 1. januar 2012	4.410	0	0
Tilgang i årets løb	0	0	0
Afgang i årets løb	0	0	0
Kostpris 31. december 2012	4.410	0	0
Nedskrivning primo 1. januar 2012	-4.115	0	0
Årets resultat	327	0	0
Nedskrivninger 31. december 2012	-3.788	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	622	0	0

Associerede virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel
Apps People Holding A/S	København	29,7 %
Folia A/S	Nørresundby	41 %
IntraMed A/S	København	30,7 %

	Koncern 31/12 2012 t.kr.	Modervirksomhed 31/12 2012 t.kr.	31/12 2011 t.kr.
9. Likvide beholdninger			
Likvider	9.051	3.894	6.157
Bundne likvider	10.297	0	0
	19.348	3.894	6.157

Noter

	Koncern 31/12 2012 t.kr.	Modervirksomhed 31/12 2012 t.kr.	31/12 2011 t.kr.
10. Virksomhedskapital			
Virksomhedskapital 1. januar 2012	3.458	3.458	3.458
	3.458	3.458	3.458

Aktiekapitalen består af 3.457.627 aktier a 1 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

Der har indenfor de seneste 5 år ikke været bevægelser på virksomhedskapitalen

	Koncern 31/12 2012 t.kr.	Modervirksomhed 31/12 2012 t.kr.	31/12 2011 t.kr.
11. Overført resultat			
Overført resultat 1. januar 2012	-373.110	-338.548	-338.344
Årets overførte overskud eller underskud	12.460	17.033	-204
	-360.650	-321.515	-338.548

12. Minoritetsinteresser			
Minoritetsinteresser 1. januar 2012	-3.274	0	0
Årets resultat	-1.024	0	0
	-4.298	0	0

	Koncern 31/12 2012 t.kr.	Modervirksomhed 31/12 2012 t.kr.	31/12 2011 t.kr.
13. Andre hensatte forpligtelser			
Primo	0	0	10.713
Årets regulering af hensatte forpligtelser	0	0	-3.018
Overførsel til kortfristede gældsforpligtelser	0	0	-7.695
	0	0	0

Hensatte forpligtelser vedrører garantistillelser m.v. over for datterselskaber, som forventes at blive aktuelle. Forpligtelser underlagt Kreditoraftalen er overført til kortfristede gældsforpligtelser.

Noter

14. Gæld til pengeinstitutter mv.

Kreditoraftale	379.068	379.069	384.371
Øvrige banker og finansieringsselskaber	48.359	0	0
	<u>427.427</u>	<u>379.069</u>	<u>384.371</u>

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Datterselskabsaktier i JMI Invest A/S med en bogført værdi på t.kr. 250 er stillet til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter.

Koncernens sikkerhedsstillelser og pantsætninger omfatter følgende:

Koncernen har til debitorbelåning givet transport og ejendomsforbehold i nuværende og fremtidige debitorer og leasingtilgodehavender. Enkelte banker har sekundær pant heri. Den bogførte værdi udgør kr. 66 mio. til sikkerhed for kr. 20 mio. i bank- og finansieringsgæld.

Koncernen har i enkelte porteføljeselskaber forpligtet sig til ikke at pantsætte aktiver.

Af de likvide midler indestår kr. 10,2 mio. på deponeringskonti til sikkerhed for 3. mands forpligtelser og forpligtelser fra salg af virksomhed.

16. Eventualposter

Eventualaktiver

Selskabet har pr. 31. december 2012 et ikke indregnet skatteaktiv på kr. 6,8 mio. Koncernen har et ikke indregnet skatteaktiv pr. 31. december 2012 på kr. 10,3 mio.

Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået husleje- og driftsmaterielleforpligtelser på t.kr 3.315 i op til en 44 måneders uopsigelighedsperiode. Koncernen leasingforpligtelser vedrørende leasede biler udgør pr. 31. december 2012 t.kr. 3.609.

JMI Invest A/S har stillet selvskyldnerkaution for op til kr. 11 mio. overfor gæld i porteføljeselskaber. Det forventes ikke, at selvskyldnerkautionen medfører tab for selskabet.

Sambeskatningssagen

JMI Invest A/S har i maj 2010 modtaget krav fra IT Factory A/S under konkurs om tilbagebetaling af sambeskatningsbidrag for tidligere år på kr. 27,5 mio. kr. Kravet er begrundet med IT Factory A/S under konkurs' anmodning til SKAT om en genoptagelse af tidligere selvangivelser. Det er ledelsens vurdering, at kravet ikke vil påvirke JMI Invest A/S negativt, jf. ledelsesberetningens omtale.

16. Eventualposter (fortsat)

Øvrige forpligtelser:

Koncernen (Mathiesen A/S) hæfter overfor leasingelskaber, såfremt der måtte være mangler i det leasede udstyr, der berettiger kunder til at holde leasingydelser tilbage. Det er fra ét leasingelskabs side gjort gældende, at selskabet også hæfter i den situation, hvor en mangelsindsigelse fremsættes uden at være reelt begrundet. Den udvidede hæftelse er ikke gjort gældende overfor selskabet, og ledelsen vurderer ikke, at der vil være grundlag herfor. Det er ledelsens vurdering, at koncernen ikke vil lide tab som følge heraf, og at alle leverancer fra koncernen lever op til kontraktgrundlaget overfor såvel kunder som finansieringsselskab.

Koncernen er part i enkelte retssager vedrørende formidlede leasingaftaler. Der er i lignende sager faldet domme i By og Landsretter til fordel for leverandøren. Det er derfor ledelsens vurdering, at koncernen ikke vil blive økonomisk påvirket af de verserende sager.

17. Nærtstående parter

JMI Invest A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder og associerede virksomheder, som omtalt i koncernoversigten, samt selskabernes aktionærer, bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere virksomheder, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner

Tilgodehavender og gæld til koncernvirksomheder og associerede virksomheder forrentes ved gæld og ved tilgodehavender i det omfang der ikke er foretaget nedskrivninger herpå.

Ejerforhold

Følgende er noteret i modervirksomhedens fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Troya Private Equity Inc.,

TM Gruppen ApS,

Sølco Invest ApS,

M.V.S. & Co. Århus A/S,

Samtlige kapitalejere har deponeret deres aktier i JMI Invest A/S hos Bech-Bruun, inklusive stemmerettighederne, i JMI Invest A/S til fordel for kreditorer omfattet af Kreditoraftalen, og har således ingen indflydelse på selskabets drift. Kreditoraftalen administreres af Bech-Bruun v/ bestyrelsesformand Ole Borch.