

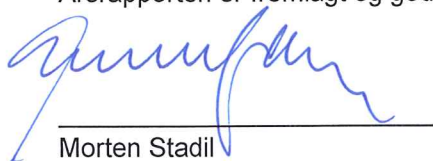
JMI Invest A/S

CVR-nr. 27 01 65 61

Årsrapport

1. januar - 31. december 2013

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23. april 2014.



Morten Stadil
Dirigent

København
Nørre Farimagsgade 11
1364 København K
Tel +45 70 15 78 11
Fax +45 70 15 78 12

Farum
Farum Hovedgade 9
3520 Farum
Tel +45 44 48 07 85
Fax +45 44 48 03 63

Aarhus
Olof Palmes Allé 25 A, 1.
8200 Aarhus N
Tel +45 72 41 08 00
Fax +45 72 41 08 01

Mail info@ap.dk
www.ap.dk
CVR.nr. 34 88 49 35

AP Statsautoriserede Revisorer P/S

An independent member firm of

MOORE STEPHENS
INTERNATIONAL LIMITED

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledespåtegning	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 2013	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	18
Balance	19
Pengestrømsopgørelse	22
Noter	23

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for JMI Invest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

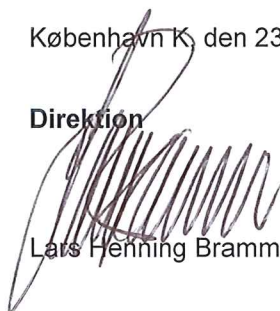
Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 23. april 2014

Direktion



Lars Henning Brammer

Bestyrelse



Peter Perregaard
Formand



Morten Stadil



Lars Henning Brammer

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 2013, 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.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæringer

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 2013, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 23. april 2014

AP | Statsautoriserede Revisorer P/S



Claus Koskelin
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

JMI Invest A/S
c/o Bruun & Hjejle
Nørregade 21
1165 København K

CVR-nr.: 27 01 65 61
Stiftet: 14. februar 2003
Hjemsted: København
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Peter Perregaard, Formand
Morten Stadil
Lars Henning Brammer

Direktion

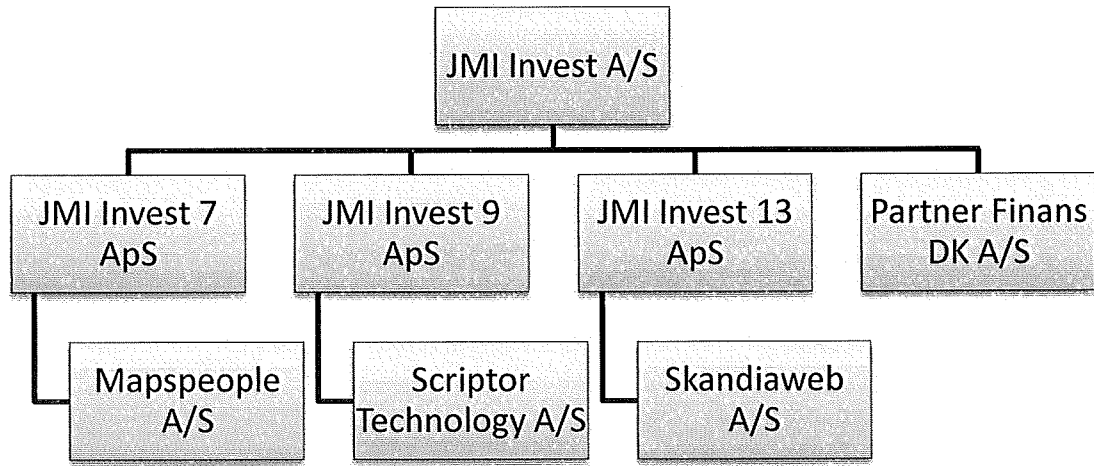
Lars Henning Brammer

Revision

AP | Statsautoriserede Revisorer P/S

Dattervirksomheder

JMI Invest 7 ApS, København
JMI Invest 9 ApS, København
JMI Invest 13 ApS, København
Partner Finans DK A/S, København



Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Resultatopgørelse:		
Bruttofortjeneste	48.757	76.215
Resultat af ordinær primær drift	-3.723	8.842
Finansielle poster, netto	26.652	3.618
Årets resultat	17.930	11.436
Balance:		
Balancesum	72.970	111.656
Egenkapital	-339.237	-357.192
Pengestrømme:		
Driftsaktivitet	5.664	4.549
Investeringsaktivitet	30.691	-555
Heraf investeringer i materielle anlægsaktiver	-778	-696
Finansieringsaktivitet	7.062	4.572
Medarbejdere:		
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	111	113
Nøgletal i %: *)		
Soliditetsgrad	-464,9	-319,9
Likviditetsgrad	157,6	22,1

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

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

JMI Invest A/S er et investerings- og udviklingsselskab som foretager aktive investeringer i noterede virksomheder inden for IT- og telebranchen. 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 sine investeringsaktiviteter, og hovedfokus er nu at skabe optimal værdi i den eksisterende portefølje, og over en kortere årrække at realisere denne for at minimere kreditorernes tab mest muligt.

Koncernens aktiviteter består af:

MapsPeople A/S (Folia):	Salg og udvikling af digitale kortløsninger. Ejerandel 41%.
Scriptor Technology A/S:	Salg, service og rådgivning indenfor outputmanagement løsninger. Ejerandel 80%.
Partner Finans A/S:	Finansieringsvirksomhed. Ejerandel 100%
Skandiaweb A/S:	Salg og hosting af hjemmesider og værktøjer til optimering af synlighed på internettet. Ejerandel 97%

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Periodens resultat

Årsrapporten udviser et resultat på tkr. 22.696 for koncernen, hvoraf JMI Invest A/S' andel udgør tkr. 17.930.

Årsrapporten udviser et resultat på tkr. -2.565 for modervirksomheden.

Resultatet anses som værende tilfredsstillende i forhold til de opstillede mål for året.

Finansiering

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. Aftalen er løbende forlænget, og Kreditorerne har givet tilsagn om at Kreditoraftalen skal fortsætte – foreløbigt til medio 2016.

Koncernen har fornøden finansiering, og det forventes ikke, at der vil være særskilt behov for ekstern finansiering ud over de rammer som koncernens selskaber p.t. råder over.

Ledelsesberetning

Begivenheder i regnskabsperioden

Der er frasolgt flere porteføljevirkksomheder i regnskabsperioden. Således er virksomhederne JMI Invest 10 ApS med dattervirksomhederne Mathiesen A/S og Mathiesen Service ApS frasolgt, ligesom Digital Finans A/S og GBN Holding A/S ligeledes er frasolgt. De associerede selskaber APPS People A/S og IntraMed A/S er ligeledes frasolgt i 2013.

Ejerandelen i Skandiaweb A/S er forøget i 2013, idet JMI Invest har erhvervet aktieposten fra den eneste væsentlige minoritetsaktionær i regnskabsåret.

Der er lukket en række inaktive selskaber for at forenkle koncernstrukturen. Nedlukningen af disse har ikke haft væsentlig påvirkning af periodens resultat.

Der har været forsat fokus på optimering af driften i de resterende porteføljevirkksomheder, hvilket har vist en tilfredsstillende udvikling, med vækst for stort set alle virksomheder.

Bestyrelsen har i 2013 forhandlet ny kontrakt med direktionen, og i den forbindelse er der udbetalt kompensation til direktionen mod en markant reduktion af den faste fremadrettede honorering til direktionen.

Der har været positiv indtjening (driftsresultat) i samtlige konsoliderede virksomheder. Koncernens konsoliderede virksomheder har som helhed performet positivt, med god vækst på væsentlig områder.

Det associerede selskab Mapspeople A/S har foretaget et strategiskift i 2013, hvilket har medført negativt resultat for 2013, men der er væsentlig sikkerhed for, at selskabet fremadrettet vil generere betydelige positive resultater som følge af de iværksatte ændringer i selskabet.

Øvrige forhold

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 administrationsselskab. JMI Invest A/S har indbragt afgørelsen for domstolene. 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 porteføljeselskaberne til salg, herunder at gennemføre salgsprocesserne. Disse aktiviteter forventes at bidrage positivt til koncernens- og selskabets fremadrettede indtjening over de kommende regnskabsperioder.

Der forventes en fortsat vækst i indtjening og likviditetsgenerering i koncernen.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke koncernens- og selskabets finansielle stilling væsentligt.

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 og aflægges i danske kroner.

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 årsrapporten 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 og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Anvendt regnskabspraksis

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder 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 tilknyttede virksomheders 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 tilknyttede virksomheder, 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 tilknyttede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte på egenkapitalen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden JMI Invest A/S samt tilknyttede virksomheder, 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 tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Anvendt regnskabspraksis

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders 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..

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbytte fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet dekklarerer.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser 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 posterings direkte på egenkapitalen.

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Erhvervede rettigheder

Erhvervet rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervede rettigheder afskrives over 5 - 10 år.

Den Erhvervede rettighed fra Mediaweb i 2013 (Skandiaweb) er vurderet til en økonomisk levetid på 10 år, som følge af en unik integration mellem den nuværende software platform til design af hjemmesider og integration af rettigheden, som tidligere har været købt hos 3. parts leverandør.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver 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.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder i moderselskabet

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Er nettorealiseringsværdien 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.

Associeret virksomhed 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.

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

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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

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 nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

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 skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter JMI Invest A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for 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.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede 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 skatteenheder.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings 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.

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

Andre gældsforpligtelser 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kreditoraftale, 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:

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt ultimo}}$$

$$\text{Likviditetsgrad} = \frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Bruttofortjeneste	48.757	76.215	-1.189	504
2 Personaleomkostninger	-51.110	-66.094	-4.109	-3.098
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-1.370	-1.279	0	0
Driftsresultat	-3.723	8.842	-5.298	-2.594
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-622	327	0	0
Indtægter ved salg af virksomheder mv.	28.547	0	0	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	283	896
Andre finansielle indtægter	7.947	6.573	536	156
Op- og nedskrivning af finansielle aktiver	-8.119	-52	1.623	17.174
Øvrige finansielle omkostninger	-1.101	-3.230	0	0
Resultat før skat	22.929	12.460	-2.856	15.632
Skat af årets resultat	-233	0	291	1.401
Årets resultat	22.696	12.460	-2.565	17.033
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-4.766	-1.024	0	0
Koncernens andel af årets resultat	17.930	11.436	-2.565	17.033
Forslag til resultatdisponering:				
Overføres til overført resultat			0	17.033
Disponeret fra overført resultat			-2.565	0
Disponeret i alt			-2.565	17.033

Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	
Aktiver					
Anlægsaktiver					
3	Færdiggjorte udviklingsprojekter	63	120	0	0
4	Erhvervede rettigheder	6.801	150	0	0
5	Goodwill	0	1.819	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>6.864</u>	<u>2.089</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	881	945	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>881</u>	<u>945</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.350	250
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	622	0	0
	Andre tilgodehavender	814	1.447	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>814</u>	<u>2.069</u>	<u>1.350</u>	<u>250</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>8.559</u>	<u>5.103</u>	<u>1.350</u>	<u>250</u>

Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	
Passiver					
Egenkapital					
11	Virksomhedskapital	3.458	3.458	3.458	3.458
12	Overført resultat	-342.695	-360.650	-324.080	-321.515
	Egenkapital i alt	-339.237	-357.192	-320.622	-318.057
13	Minoritetsinteresser	468	-4.298	0	0
Gældsforpligtelser					
14	Kreditoraftale	370.890	0	370.890	0
	Langfristede				
	gældsforpligtelser i alt	370.890	0	370.890	0
15	Gæld til pengeinstitutter / kreditoraftale	8.696	427.427	0	379.069
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.961	13.899	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	30.073	21.878
	Selskabsskat	0	0	322	0
	Anden gæld	14.487	17.610	254	1.270
16	Periodeafgrænsningsposter	10.705	14.210	0	0
	Kortfristede				
	gældsforpligtelser i alt	40.849	473.146	30.649	402.217
	Gældsforpligtelser i alt	411.739	473.146	401.539	402.217
	Passiver i alt	72.970	111.656	80.917	84.160
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
18	Eventualposter				
19	Nærtstående parter				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	Koncern	
	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Årets resultat før finansielle poster	-3.723	8.842
20 Reguleringer	1.370	1.279
21 Ændring i driftskapital	8.208	-4.343
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	5.855	5.778
Renteindbetalinger og lignende	910	2.001
Renteudbetalinger og lignende	-1.101	-3.230
Pengestrøm fra ordinær drift	5.664	4.549
Pengestrømme fra driftsaktivitet	5.664	4.549
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-7.436	-150
Salg af immaterielle anlægsaktiver	5.587	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-778	-696
Salg af materielle anlægsaktiver	0	101
Salg af tilknyttede virksomheder mv.	31.768	0
Modtaget fra associerede virksomheder	1.550	1.000
Udlån	0	-810
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	30.691	-555
Underkurs ved køb af gæld i Kreditoraftale	7.062	4.572
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	7.062	4.572
Ændring i likvider	43.417	8.566
Likvider 1. januar 2013	-408.079	-416.645
Likvider 31. december 2013	-364.662	-408.079
Likvider		
Likvide beholdninger	14.924	19.348
Kortfristet gæld til pengeinstitutter / kreditoraftale	-8.696	-427.427
Kreditoraftale	-370.890	0
Likvider 31. december 2013	-364.662	-408.079

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 langfristet gæld i balancen. Kreditoraftalen er forlænget frem til 30. juni 2016.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
2. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	49.116	62.793	3.998	2.963
Pensioner	1.257	1.770	78	120
Andre omkostninger til social sikring	478	625	6	15
Personaleomkostninger i øvrigt	259	906	27	0
	51.110	66.094	4.109	3.098
Direktion og bestyrelse	3.968	2.780	3.968	2.227
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	111	113	1	1

	Koncern	
	31/12 2013 t.kr.	31/12 2012 t.kr.
3. Færdiggjorte udviklingsprojekter		
Kostpris 1. januar 2013	548	548
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december 2013	548	548
Af- og nedskrivninger 1. januar 2013	-428	-371
Årets af-/nedskrivninger	-57	-57
Af- og nedskrivninger 31. december 2013	-485	-428
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	63	120

Noter

	Koncern	
	31/12 2013	31/12 2012
	t.kr.	t.kr.
6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar 2013	9.231	8.953
Tilgang i årets løb	778	696
Afgang i årets løb	0	-418
Tilbageførsel salg af virksomheder	-3.278	0
Kostpris 31. december 2013	6.731	9.231
Af- og nedskrivninger 1. januar 2013	-8.286	-7.808
Årets af-/nedskrivninger	-492	-557
Kursregulering	8	0
Tilbageførlse salg af virksomhed	8	79
Tilbageførsel salg af virksomhed	2.912	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2013	-5.850	-8.286
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	881	945

Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2013 t.kr.	31/12 2012 t.kr.
7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2013	1.030	1.030
Tilgang i årets løb	1.100	0
Kostpris 31. december 2013	2.130	1.030
Værdiregulering 1. januar 2013	-780	-780
Nedskrivninger 31. december 2013	-780	-780
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	1.350	250

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabs- mæssig værdi hos JMI Invest A/S
		t.kr.	t.kr.	t.kr.
JMI Invest 7 ApS	100 %	-1.509	70	125
JMI Invest 9 ApS	100 %	-2.147	1.613	125
JMI Invest 13 ApS	97 %	-17.632	667	0
Partner Finans DK A/S	100 %	4.328	149	1.100
		-16.960	2.499	1.350

Noter

	Koncern	
	31/12 2013 t.kr.	31/12 2012 t.kr.
8. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2013	4.410	4.410
Afgang i årets løb	-3.959	0
Kostpris 31. december 2013	451	4.410
Nedskrivning primo 1. januar 2013	-3.788	-4.115
Årets resultat	-748	327
Tilbageførsel af tidligere års afgang	3.788	0
Årets korrektion	297	0
Nedskrivninger 31. december 2013	-451	-3.788
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013	0	622

Associerede virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel
MapsPeople A/S	Nørresundby	41 %

	Koncern	
	31/12 2013 t.kr.	31/12 2012 t.kr.
9. Periodeafgrænsningsposter		
Periodeafgrænsningsposter	2.431	1.405
	2.431	1.405

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger, forsikringer mv. vedrørende 2014 og senere.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2013 t.kr.	31/12 2012 t.kr.	31/12 2013 t.kr.	31/12 2012 t.kr.
10. Likvide beholdninger				
Likvider	6.696	9.051	6.073	1.891
Bundne likvider	8.228	10.297	2.003	2.003
	14.924	19.348	8.076	3.894

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2013 t.kr.	31/12 2012 t.kr.	31/12 2013 t.kr.	31/12 2012 t.kr.
11. Virksomhedskapital				
Virksomhedskapital 1. januar 2013	3.458	3.458	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		Modervirksomhed	
	31/12 2013 t.kr.	31/12 2012 t.kr.	31/12 2013 t.kr.	31/12 2012 t.kr.
12. Overført resultat				
Overført resultat 1. januar 2013	-360.650	-372.086	-321.515	-338.548
Årets overførte overskud eller underskud	17.930	11.436	-2.565	17.033
Kursregulering	25	0	0	0
	-342.695	-360.650	-324.080	-321.515

	Koncern	
	31/12 2013 t.kr.	31/12 2012 t.kr.
13. Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1. januar 2013	-4.298	-5.322
Andel af årets resultat	4.766	1.024
	468	-4.298

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Koncernens pantsætninger og sikkerhedsstillelser omfatter følgende:

Koncernen har til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter på t.kr. 8.696 stillet virksomhedspant på nominelt t.kr. 9.500. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver (Skandiaweb), hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Erhvervede rettigheder	6.801 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	619 t.kr.
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	8.379 t.kr.

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

Af de likvide midler indestår kr. 8,2 mio. på deponeringskonti til sikkerhed for 3. mands forpligtelser og forpligtelser fra salg af virksomhed.

18. Eventualposter

Eventualaktiver

Selskabet har pr. 31. december 2013 et ikke indregnet skatteaktiv på kr. 5,6 mio. Koncernen har et ikke indregnet skatteaktiv pr. 31. december 2013 på kr. 7,1 mio.

Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået husleje- og driftsmateriellejeforpligtelser på t.kr. 3.024 i op til en 24 måneders uopsigelsesperiode. Koncernens leasingforpligtelser vedrørende leasede biler udgør pr. 31. december 2013 t.kr. 4.181.

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. 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, da der forventes medhold i veserende retsag.

Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

18. Eventualposter (fortsat)

Sambeskatning (fortsat)

Selskabet hæfter fra og med 1. juli 2012 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

19. 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

Tilgodehavende og gæld til koncernvirksomheder og associerede virksomheder forrentes ved gæld og ved tilgodehavender i det omfang der ikke er foretaget nedskrivning 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 stemmerettrighederne, 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/ Advokat Ole Borch.

Noter

	Koncern	
	2013	2012
	t.kr.	t.kr.
20. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	1.370	1.279
	1.370	1.279

	Koncern	
	2013	2012
	t.kr.	t.kr.
21. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	213	0
Ændring i tilgodehavender	12.095	-4.343
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-722	0
Andre ændringer i driftskapital	-3.378	0
	8.208	-4.343