

22 ÅRSRAPPORT 23

Årsrapport

Ved koncernens skotske domicil peger denne antikke kanon ud mod Loch Ness



2

Introduktion

Koncernoversigt	04
En vindomsust periode	05

Selskabsinformationer

Ledelsesberetning	06
Driftsmæssige risici	08
Ansvarlighed	10
Koncernfakta	12
WTC – NRE som partner og entreprenør	14
WTC – byggepladsen	16
40 år med stenhuggeri	18
Glenmoristons natur	20
På sporet af det gode byggeri	22
Norske projekter	24
Vækstrejse i Tyskland	26
Carolinelunden	28
NRE-highlights	30

Årsregnskab

Totalindkomstopgørelse	32
Balance	33
Egenkapital- og pengestrømsopgørelse	34
Noter	35
Ledelsespåtegning	44
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	45



3

Regnskabsassistent Kirsten Dernburg Petersen



Koncernoversigt



4



En vindomsust periode

For JJO-koncernen har det afsluttede regnskabsår været vindomsust på flere plan. Som resten af verden er vi påvirket af inflation, stigende renter og den generelle usikkerhed som ikke mindst den forfærdelige krig i Ukraine har medført. Heldigvis har koncernen også fået luft under vingerne på flere plan.

Vindpark 2

Luft under vingerne har vi mest bogstaveligt haft i Skotland. Siden 2017 har vi lagt et betydeligt højlandsareal til en vindmøllepark, som driftes af den børsnoterede virksomhed SSE. I foråret 2023 kunne vi sætte vores signaturer på en optionsaftale om opførsel af en vindmøllepark nummer to. Den nye vindmøllepark forventes at levere bæredygtig strøm til de britiske husstande i foråret 2026, og JJO-koncernen får, som den første lodsejer i SSE's historie, muligheden for at blive medejer af vindmølleparken. Det er et meget konkret skulderklap, og en anerkendelse af det gode samarbejde. Når vindmøllepark nummer to står klar, vil de to parkers samlede produktionskapacitet være 210 MW.

Gode projekter i et udfordret marked

Med mindre at man har opholdt sig på en øde ø eller levet under en sten, så kan man ikke undgå at have bemærket den voldsomme turbulens i byggebranchen. NRE Group kan naturligvis også mærke, at det er udfordrende tider, hvor de seneste mange års vækst er bremsset helt op. Heldigvis har NRE Group igennem flere år haft en strategi, der på flere plan afdækker markedets væsentligste risici. En del af den strategi har været at satse trestrengt på både

Danmark, Sverige og Norge. Og det gør, at NRE Group har en stærk ordrebeholdning med flotte projekter i alle tre lande.

I Danmark har NRE Group i det forgange regnskabsår bl.a. afleveret endnu et rekordstort oplevelsescenter til vækstvirksomheden Plantorama, ligesom de første 72 svanemærkede boliger i det spændende Carolinelund projekt i Fredericia blev afleveret til bygherren AP Pension. I hovedstadsområdet bød året på igangsætning af opførelsen af 223 lejligheder ved Østre Gasværk og starten på den store udvidelse af World Trade Center kontorfaciliteterne i Ballerup.

I såvel Norge som Sverige er ordrebogen godt fyldt op med spændende projekter, hvoraf der i løbet af regnskabsåret 2023/24 er første spadestik på to boligprojekter i Oslo og to boligprojekter i Stockholm. I alt skal der i disse fire projekter opføres mere end 34.000 m² bolig.

Danske stenhuggerier fortsætter vækstrejsen

Danmarks med afstand største producent og leverandør af gravsten, Danske Stenhuggerier, fortsatte i 2022/23 de seneste års vækstrejse via opkøb af stenhuggerier i både Danmark og Tyskland samt opkøb af aktiemajoriteten i et bronzestøberi. I tillæg hertil kunne både virksomheden og direktør Carsten Christensen i februar måned fejre 40-års jubilæum. Danske Stenhuggerier er på ingen måde fyrrer, fed og færdig, så vækstrejsen fortsætter i de kommende år, og 1. maj 2023 kom der yderligere et dansk og et tysk stenhuggeri til.

5



JJO Invests CEO – Carsten Sjørvad

Årets resultat blev et overskud på
TDKK 83.857, hvorefter egenkapitalen
udgør TDKK 750.386

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er fortsat investeringer i andre virksomheder. Porteføljeselskaberne er aktive i brancher som byggeri, ejendomsudvikling, stenhuggeri, landbrug og skovbrug, suppleret med et fokus på bæredygtighed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret 2022/23 har i NRE-regi budt på aflevering af flere større entrepriseopgaver og samtidig er flere store byggerier påbegyndt. På trods af den generelle afmatning i branchen er ordrebeholdningen god, hvorfor NRE ser positivt på de kommende år.

Danske Stenhuggerier-koncernen har fortsat den danske vækst via opkøb og herunder også overtaget majoritetsandelen af markedets førende producent af bronzeornamenter. I Tyskland fortsætter væksten med i alt 12 butikker og flere på vej. Resultatmæssigt er Danske Stenhuggerier under det normale niveau qua betydelige investeringer i det nye tyske marked og afvikling af tabsgivende norske aktiviteter.

Skotske JJO Moriston Ltd præsterer et rekordresultat stærkt påvirket af prisudviklingen på el, og med indgåelsen af optionsaftaler vedrørende endnu en vindmøllepark ser de skotske aktiviteter meget stærke ud.

Den samlet set flotte udvikling i porteføljeselskaberne – især NRE Group A/S og JJO Moriston Ltd – påvirker årets resultat positivt, mens den fortsatte globale økonomiske usikkerhed har sendt forrentningskrav i en retning, som påvirker værdiansættelsen af porteføljeselskaberne negativt.

Pengestrømmen fra driftsaktiviteterne er væsentligt forringet i forhold til sidste år, hvilket især kan henføres

til et bevidst valg om lavere udbytte udlodninger i porteføljeselskaberne. Samlet set er årets resultat dog særdeles tilfredsstillende. Årets resultat blev et overskud på TDKK 83.857, hvorefter egenkapitalen udgør TDKK 750.386.

Forventet udvikling

Såvel JJO Invest som porteføljeselskaberne forventer også i det kommende regnskabsår gode økonomiske resultater på et niveau som 2022/23, men mange ikke kontrollerbare faktorer som f.eks. renteniveau, risiko-præmier og valutakurser kan påvirke det kommende års resultat. Det forventede resultat vil sammen med en fortsat og kontrolleret udvidelse af de eksisterende aktiviteter betyde en styrkelse af kapitalberedskabet og ruste koncernen til fremtidige investeringer.

Begivenheder efter balancedagen

Fra balancedagen og frem til datoen for regnskabsaflæggelsen er der ikke indtruffet forhold, der forrykker vurderingen af årsrapporten.

Hoved- og nøgletal

	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2019*
RESULTAT	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Indtægter fra porteføljeselskaber	103.966	112.763	72.648	30.730	29.625
Resultat af primær drift	86.580	95.676	54.334	20.979	28.522
Resultat af finansielle poster	-6.342	-2.683	-3.292	-3.679	-32
Resultat før skat	80.238	92.993	51.042	17.300	28.490
TOTALINDKOMST	83.857	92.993	55.776	20.254	28.740

BALANCE					
Samlede aktiver	932.694	850.036	821.591	717.228	653.467
Egenkapital	750.386	671.529	581.036	527.760	518.006

NØGLETAL					
Afkastningsgrad	9,3%	11,3%	6,6%	2,9%	4,4%
Soliditetsgrad	80,5%	79,0%	70,7%	73,6%	79,3%
Forrentning af egenkapital	11,8%	14,8%	10,1%	3,9%	11,1%

*Regnskabsåret 2019 omfatter kun fire måneder i forbindelse med omlægning af regnskabsår.

Fra og med regnskabsåret 2019/20 valgte JJO Invest at aflægge årsrapporten efter IFRS regelsættet. Det betyder, at det kun er muligt at lave sammenligningstal for 2019 og senere.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

NØGLETAL	BEREGNINGSFORMEL	NØGLETAL UDTRYKKER
Afkastgrad (%)	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens evne til at skabe overskud af investerede aktiver.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Totalindkomst} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.



Illustration af Caronlinelunden i Fredericia.

Driftsmæssige risici

Selskabets primære driftsmæssige risici vedrører de naturligt forekommende risici i porteføljeselskabernes brancher og ved virksomhedsdrift i almindelighed.

Der er ingen usædvanlige ikke-branche relaterede risici i porteføljeselskaberne. Aktiviteterne foregår hovedsageligt i Danmark, Skandinavien, Tyskland og Skotland, hvor der er en høj grad af regulering og myndighedskontrol, hvorfor selskaberne ikke oplever væsentlige samfundsrelaterede risici i forhold til f.eks. menneskerettigheder og korruption.

JJO Invest er via ledelse og partnere aktivt involveret i driften af alle porteføljeselskaber som en del af direktion og/eller bestyrelse, hvilket sikrer et grundigt og kontinuerligt arbejde med strategier og forretningsplaner. Dette arbejde gør, at der på indtjeningssiden hele

tiden er fokus på nye afsætningsmuligheder samtidig med, at eksisterende markeder, indtjeningsområder og relationen til aktuelle kunder og samarbejdspartnere fastholdes og udvikles.

På udgiftssiden er udgangspunktet en fleksibel omkostningsstruktur, hvor kapacitetsomkostningerne hurtigt kan tilpasses konjunkturmæssige udfordringer.

Udover de basale forhold som indtægter og kapacitetsomkostninger er JJO Invest og porteføljeselskaberne primært eksponeret for risici i relation til likviditet og renter – håndteringen heraf er beskrevet i det følgende.

Område		
Likviditet	Et godt kapitalberedskab og en solid likviditetsstyring er en nødvendighed for at sikre den løbende drift og udvikling af en virksomhed. Herudover er flere af porteføljeselskabernes projekter og investeringer af en sådan karakter, at de stiller væsentlige krav til kapitalberedskab qua det økonomiske omfang og løbetiden.	Indtjeningen fra porteføljeselskabernes eksisterende primære aktiviteter sikrer og forventes også fremover at sikre de afdragsforpligtelser, som JJO Invest og porteføljeselskaberne har overfor eksterne finansieringskilder. Herudover er optionsaftalerne om udbygningen af frembringelsen af vedvarende energi i Skotland faldet på plads. Dette vil forventeligt betyde en forbedring af såvel likviditet som rentabilitet i mange år fremover. Selskabets og porteføljeselskabernes likviditet og kapitalberedskab vurderes og optimeres løbende. Derved sikres den fortsatte evne til at indgå nye kontrakter og aftaler samt evnen til at udvide eksisterende forretningsområder og foretage investeringer i nye forretningsområder.
Rente	Selskabet og porteføljeselskaberne er eksponeret mod svingninger i rente- og marginalniveau.	Eksponeringen vurderes løbende og risici minimeres via optimering af likviditet og fokus på likviditetsskabende investeringer samt løbende optimering af den eksterne finansiering.
Valuta	Selskabet er eksponeret mod valutarisici via porteføljeselskabernes drift og via værdiansættelsen af porteføljeselskaber.	Porteføljeselskabernes valutarisici holdes på et absolut minimum ved primært at handle i lokal valuta eller ved for danske porteføljeselskabers vedkommende primært at handle i DKK eller Euro. Effekten af valutarisici via værdiansættelsen af porteføljeselskaber er beskrevet i note 2.
Kredit	Selskabet er primært eksponeret mod kreditrisiko via porteføljeselskabernes drift.	Porteføljeselskaberne har historisk set ikke haft væsentlige tab på tilgodehavender, da de er i brancher, der ikke i særlig grad er eksponeret herfor. Selskabets tilgodehavender består i alt væsentlighed af koncerninterne mellemværender, og der vurderes ikke at være kreditrisici forbundet hermed.



Ansvarlighed

Denne årsrapport er ikke omfattet af kravene til rapportering om samfundsansvar jf. ÅRL §99a og §99b. I det følgende redegør vi ikke desto mindre for vores tilgang til at sikre, at vi lever op til vores samfundsansvar på lokalt, nationalt og globalt niveau, men oplysningerne anses ikke for at være et tilvalg om redegørelse for samfundsansvar i overensstemmelse med §99a og 99b.

Område		
Arbejdsmiljø	Det er naturligt at sikre arbejdspladser, hvor det fysiske og psykiske arbejdsmiljø prioriteres højt.	Virksomhedskultur og aktive arbejds- miljøorganisationer sikrer løbende optimering af tidssvarende faciliteter på kontorer, byggepladser samt i butikker og produktion. Sygefravær monitoreres og evt. negativ udvikling heri medfører aktive handlinger.
	En vigtig forudsætning for at tiltrække og fastholde medarbejdere er muligheden for faglig udvikling og personlig succes i et åbent og tillidsvækkende arbejdsklima.	Medarbejderne inddrages og informeres omkring sikkerhed og personalepolitikker generelt, og sundhedsordninger sikrer optimal behandling, hvis behovet opstår. Et uformelt arbejdsklima, hvor alle har adgang til daglig dialog med ledelsen, er grundstenen i JJO Invest og porteføljesel- skabernes ledelseskultur. Delegering og involvering er grobund for faglig udvikling. Åbenhed om virksomhedernes forhold såsom økonomiske resultater og planlag- te organisatoriske tiltag medvirker til at skabe ro og tillid.
Socialt ansvar	På et nationalt og globalt niveau er udgangspunktet aktiv medvirken til ind- frielsen af FN's 17 verdensmål.	I JJO Invest og porteføljeselskaberne arbejdes der både direkte og indirekte (via økonomisk støtte) med flere verdensmål med størst fokus på mål nr. 1 til 4 i forhold til socialt ansvar. I tilknytning hertil tager de nedskrevne politikker klart afstand fra enhver form for korruption og bestikkelse samt diskrimination i forhold til religion, race og køn.
	Udviklingen af arbejdsstyrken og involve- ringen af udsatte i arbejdsstyrken er et fælles ansvar.	Porteføljeselskaberne ansætter løbende praktikanter og elever/trainees, der så vidt muligt fortsætter i virksomhederne efter endt uddannelse. Flere af porteføljeselskaberne har tilknyt- tet medarbejdere, der ikke har de fysiske eller psykiske ressourcer til at bestride et fuldtidsarbejde.
Miljø	Lovgivning og regulering i øvrigt over- holdes naturligvis, og hertil kommer en aktiv medvirken til indfrielsen af FN's 17 verdensmål.	Porteføljeselskabernes aktiviteter påvirker ikke det eksterne miljø negativt i væsentligt omfang, og ledelsen er generelt opmærk- som på foranstaltninger, som kan skåne miljøet. Dette kommer bl.a. til udtryk ved skånsom landbrugsdrift, investeringer i forbedret biodiversitet, genanvendelse af spildevand og frembringelsen af grøn energi via vand- og vindenergi samt ved salg af genbrugsgravsten.

Koncern FAKTA



12

95.200

husstande med to voksne og to børn kan få dækket det årlige el-forbrug, når den anden vindmøllepark står klar i det skotske højland



570

HEKTARER MED AFGRØDER DYRKES EFTER CA
METODEN VED RØRBÆK HOVEDGAARD GODS

85

bemandede butikker og endnu flere ubemandede udstillinger har Danske Stenhuggerier-koncernen i Danmark og Tyskland



1745

var året hvor det meste af det oprindelige Glenmoriston Estate brændte ned, men enkelte dele af den oprindelige bygning er bevaret



243

MEDARBEJDERE HAR DANSKE
STENHUGGERIER-KONCERNEN
ANSAT VED UDGANGEN AF 22/23



82.700 m²

bolig og erhverv har NRE under opførsel ved udgangen af 22/23



595

METER OVER HAVOVERFLADEN ER FUNDAMENTET TIL DEN
HØJEST PLACEREDE VINDMØLLE PÅ GLENMORISTON ESTATE



23%

er Danske Stenhuggerier koncernens omsætning vokset med i 22/23



2 UD AF 3

GRAVSTEN OG TILFØJELSER
PÅ GRAVSTEN I DANMARK LEVERES
AF DANSKE STENHUGGERIER

13



Det nye højhus og den eksisterende WTC bygning vil i alt omfatte knap 40.000 m² erhverv



NRE Groups adm. direktør Jacob Olesen



Illustration af det kommende WTC højhus

WTC – NRE som partner og entreprenør

I februar 2023 begyndte elementmontagen på World Trade Center Ballerups nye 15 etagers højhus. I et 50/50 partnerskab med Kongeegen tager NRE som medinvestor del i hele processen. Udover at varetage entreprisen er NRE således med i projektudvikling, finansiering og drift af det færdige byggeri.

World trade center ballerup

Kontorejendommen World Trade Center Ballerup blev købt af Kongeegen i 2011. Med ejendommen fulgte en uudnyttet byggeret, og her opstod visionen om at skabe et nyt vartegn for Ballerup. I tæt dialog med kommunen udviklede projektet sig til et 15 etagers højhus med kontorer, conferencecenter og servicerende lejligheder. Qua udvidelsens omfang gik Kongeegen på jagt efter en ligeværdig partner, som kunne tilføre både kompetencer og kapital til at løse opgaven. Alt dette fandt de i NRE.

Bygherresamarbejde

NRE indtrådte som medinvestor og totalentreprenør på det nye højhus i 2021. Realiseringen af det nye højhus kræver, at NRE udnytter virksomhedens brede kompetencer indenfor udvikling, finansiering, projektering og byggeri, såvel som markedsføring, udlejning og driftsoptimering.

Når NRE, ud over at være totalentreprenør, indgår i bygherresamarbejder, giver det en god mulighed for at præge den samlede proces. "Ved at være med i projektet fra start til slut elimineres en række udfordringer, interesserne bliver ensrettet og løsningerne bliver mere langsigtede. Dette resulterer i et bedre samarbejde og et mere bæredygtigt og rentabelt projekt", fortæller adm. direktør Jacob Olesen.

Parterskab giver tillid

Som medinvestor tager NRE ejerskab og økonomisk medansvar for projektet. Det giver tillid. Fra start har NRE og Kongeegen sat sig på samme side af bordet med ensrettede interesser.

Som medinvestor er NRE garanteret for, at beslutninger tages på baggrund af en langsigtet tankegang til fordel for alle parter. Som Jacob Olesen udtrykker det – "I NRE ønsker vi ikke kun at skabe et flot byggeri opført til den bedst mulige pris. Det skal også være driftseffektivt og økonomisk stabilt på den lange bane". Denne tankegang afspejler sig også i NRE's erklærede mål om at skabe langvarige relationer, og succeskriteriet for et godt samarbejde er, at begge parter ved projektets fuldendelse ønsker at samarbejde igen i fremtiden.

NREs projektchefer er dagligt i dialog med håndværkerne om små og store projekter



I starten af maj 2023 var de første af i alt 15 etager rejst

WTC – byggepladsen

Med udgangspunkt fra byggepladsens kontor sikrer byggeleder Per Knudsen (51) og projektleder Nicolaj Linding Hansen (33), at opførelsen af den 15 etager høje multifunktionelle bygning skrider planmæssigt frem. "Lige nu er vi to fra NRE på projektet, men når det indvendige arbejde går i gang, er der så mange håndværkere i gang, at vi skal være et par stykker mere på pladsen", fortæller Per. To personer i spidsen for så stor en byggeplads er ensbetydende med stort ansvar og mange beslutninger. De er heldigvis enige om, at noget af det bedste ved at arbejde for NRE netop er den udstrakte grad af ansvar og selvbestemmelse, som følger med at arbejde i mindre teams.

En lang proces

I lighed med de fleste af håndværkerne er Per og Nicolaj fra Jylland, så byggepladsen har primært aktivitet fra mandag morgen til torsdag eftermiddag. Projektet løber i ca. 2 år, hvilket for en person udenfor byggebranchen kan virke som lang tid. Per, som på dette projekt er byggeleder mens han på en del andre projekter har været projektleder, foretrækker dog større projekter fremfor mindre byggerier, der afsluttes hurtigt. "Nogen får kuller af at være det samme sted, men jeg synes, at det er sjovt, at se sådan et byggeri vokse", siger Per hvis daglige gang på byggepladsen typisk resulterer i mere end 10.000 skridt pr. dag.

Per har en fortid som murer, mens Nicolaj oprindeligt er uddannet tømrer. Netop den håndværksmæssige baggrund ser de begge som en stor fordel, da de så at sige taler håndværkernes sprog. Mens Per har den primære dialog med håndværkerne på pladsen, så er det Nicolaj, der som projektleder, har dialogen med ingeniører, arkitekter og bygherre. Og den arbejdsfordeling passer Per fortrinligt, da han synes, at det er klart sjovest at styre byggepladsen og sikre, at ting bliver lavet til tiden, og at der er et godt flow. Og det er store enheder der skal være flow i, da de største vægelementer vejer 32 tons.

"Udtrykket er fastlagt arkitektonisk, men i processen kan vi påvirke det noget via dialog med bygherre. Ønsker de f.eks. en given arkitektonisk løsning, selvom den kan afløses af en billigere og mere holdbar løsning. Og så tager vi hver dag mange detaljemæssige beslutninger i dialog med de udførende håndværkere", beretter Nicolaj.

Spændingen ligger i højden

Begge NRE-medarbejdere fremhæver bygningens højde på 67 meter som det, der gør WTC-byggeriet særligt spænden-

de og komplekst – ikke mindst når bygningen afsluttes med en etage nr. 15, som er en relativ let konstruktion i forhold til resten af bygningen. En anden fagligt interessant ting ved projektet er ifølge Nicolaj, at bygherre ønsker en bygning, hvor de kommende lejere i videst mulige udstrækning kan sætte deres eget præg på lejemålene. "Det er udfordrende, at etagerne derfor skal være så åbne som muligt. Ligeledes udfordrende, at vi skal i gang med det indvendige, før vi når toppen med det udvendige".

Projektet omfatter også et parkeringshus i fem etager med plads til 430 biler, som skal tages i brug inden udgangen af 2023, mens højhuset står færdigt inden udgangen af 2024. Tid er penge, så jo før byggeriet er færdigt, jo bedre. Det tidsmæssige pres oplever de ikke som en stressfaktor, men som Per formulerer det, så stiller det krav om, at de hele tiden er skarpe. Skarpe eller ej, så byder de fleste dage på uforudsete udfordringer, og netop det faktum, at der ikke er to ens dage, er ifølge dem begge noget af det bedste ved jobbet.



Per Knudsen (øverst) og Nikolaj Linding Hansen på WTC-byggepladsens kontor



Det første af mange opkøb var
Nørrebro Stenhuggeri i Aarhus i 1987.



DANSKE
DS STENHUGGERIER



Ledelsen anno 1982 i form af de fire stiftere



Danske Stenhuggeriers ledelse og bestyrelse anno 2023

40 år med stenhuggeri

Stenhuggeri som håndværk kan angiveligt spores helt tilbage til oldtiden. Så længe siden er det dog ikke, at det vi i dag kender som Danske Stenhuggerier så dagens lys. Den 1. februar 2023 var det 40 år siden, at virksomheden under navnet Nørre Snede Stenhuggeri slog dørene op, da fire driftige mænd ville have foden under eget bord. Firkløverets Benjamin var den kun 18-årige Carsten Christensen, hvis far, Marius, blev direktør og bestred denne rolle frem til 1998, hvor Carsten fik taktstokken. Virksomheden skiftede navn til Danske Stenhuggerier i 1988, hvilket var kort tid efter det første af mange danske stenhuggerier var blevet opkøbt.

I løbet af de fire årtier har kerneproduktet hele vejen igennem været gravsten, som i dag sælges i hele Danmark via Danske Stenhuggeriers mere end 70 butikker. I 2017 etablerede man sig på det norske marked, og i 2020 kom den første tyske butik til og det er sidenhen blevet til yderligere 11 og endnu flere vil komme til i de kommende år. I starten af 2023 blev de norske aktiviteter afhændet for at øge fokus på væksten i Tyskland, som udgør et bedre match med de danske aktiviteter.

I foråret 2020 blev Danmarks største gravstensproducent, Gudnason Natursten, en del af koncernen, og i dag leverer Gudnason Natursten en stor del af de gravsten, som sælges i koncernens butikker. Derudover sælges også gravsten til andre danske og tyske stenhuggere.

Udover kerneproduktet gravsten, så kan Danske Stenhuggerier også levere de smukkeste bordplader, og de mange klassisk uddannede stenhuggere hjælper bl.a. også kunder med restaureringsopgaver og tilvirkning af særlige mindesmærker. I foråret 2023 blev koncernens produktpalette yderlig udvidet, da Storm Sørensen Broncestøberi blev en del af Danske Stenhuggerier-koncernen.

Fest for medarbejderne

Jubilæet blev fejret fredag d. 3. marts på Hotel Koldingfjord, hvor omkring 200 medarbejdere deltog. Om eftermiddagen, inden aftenens festmiddag, kunne medarbejderne underholde sig med kasinospil, chokolade workshop, guidede vandreture og skydning med bue og pil samt laserlærdue. Om aftenen var der festmiddag, og efterfølgende spillede det populære partyband Le Freak op til dans indtil det var tid til natmad.

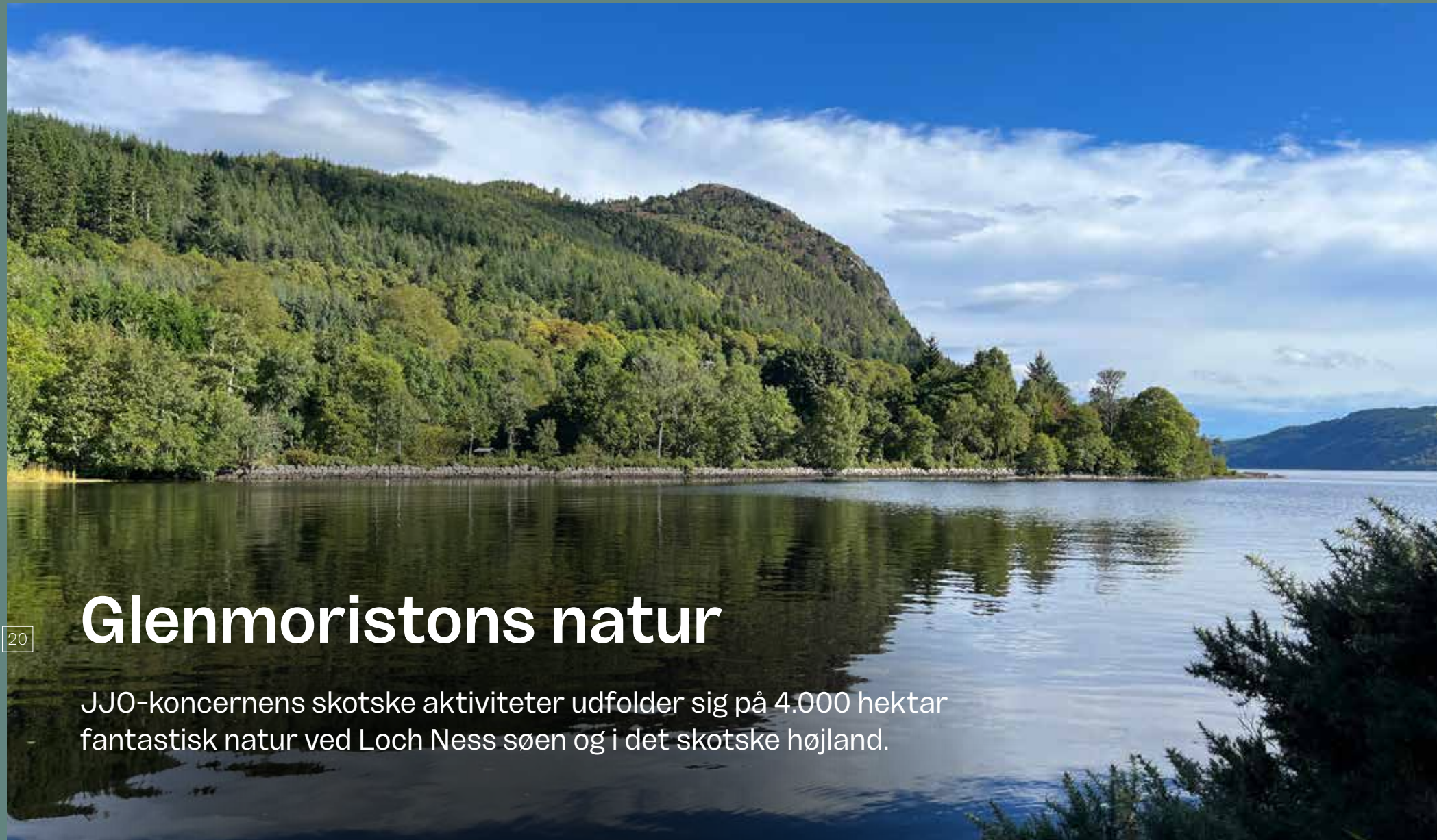
Under fejringen blev medarbejdernes gave til virksomheden afsløret. Gaven er et 3,3 meter høj og 6 tons tungt mindesmærke udført i Halmstad granit udtænkt af en erfaren stenhugger og udhugget af tre lærlinge. Stenen er dekoreret med et livstræ, hvor der på det enkelte blad er skrevet et navn for hver butik i Danmark og Tyskland. Der er stadig blade på træet uden navn, men måske der en dag bliver behov for endnu en sten med et livstræ.



Medarbejdernes jubilæumsgave til virksomheden – i hvert blad er der et bynavn symboliserende en butik.



Inden jubilæumsdagens fest var der bl.a. mulighed for at teste evnerne som bueskytte



20

Glenmoristons natur

JJO-koncernens skotske aktiviteter udfolder sig på 4.000 hektar fantastisk natur ved Loch Ness søen og i det skotske højland.



21



Kurt og labradoren Focus på træningsbanen



På sporet af det gode byggeri

Teknisk direktør og hundefører Kurt Laursen

NRE Groups tekniske direktør og partner Kurt Laursen har mere end 25 års erfaring med at lede byggeprojekter, og siden 2011 er arbejdsopgaverne løst i NRE regi. "Da Bo Olesen stiftede NRE var jeg ikke i tvivl om, at jeg gerne ville arbejde for NRE. Fra vores tid i IBI ikendte jeg Bo's positive mindset og delegerende ledelsesstil, hvor medarbejderne i udstrakt grad får lov at tage beslutningerne". Siden da er dirigentstokken overdraget til næste Olesen generation, og det at have chefer, der er væsentligt yngre, er ikke et problem. "Alder er ligegyldigt, fordi de byder ind med det de skal og viser, at de er berettiget til deres position".

En branche i forandring

Det siger sig selv, at tingene udvikler sig over 25 år i en branche. Og i de seneste år er ændringerne væsentlige – også når der ses bort fra inflation og økonomisk krise. "Marginerne er blevet mindre og mindre, og der er derfor et stigende pres for at optimere løsninger og forkorte byggetiden", fortæller Kurt. En anden væsentlig ændring er de stadig stigende dokumentationskrav, som gør at mere og mere tid skal bruges foran skærmen og ikke ude på byggepladsen. I visse tilfælde synes Kurt, at dokumentationskravene nærmest bliver groteske, og så flyver en masse ikke værdiskabende dokumenter og mails frem og tilbage mellem byggeledere, rådgivere og myndigheder.

Kurt nyder sit job som teknisk direktør – bl.a. fordi han får muligheden for at se yngre medarbejdere udvikle sig fagligt og menneskeligt. "Det er enormt berigende at se en ung kollega vokse fagligt til at kunne stå i spidsen for et stort byggeri". De fleste større NRE-byggerier er Kurt involveret i på en eller anden måde, og skal han nævne et byggeri han var særligt glad for at være involveret i, er det Latinergården i Aarhus. "Det var vores eget udviklingsprojekt i et godt samarbejde med finansielle investorer, og resultatet blev et flot og profitabelt byggeri i det attraktive aarhusianske latinerkvarter", fortæller Kurt.

Kobler fra i naturen

I et krævende job med skarpe deadlines, skæve arbejdstider, lange arbejdsdage og kørsel til byggepladser i hele landet er det nødvendigt at kunne koble fra, tømme hovedet og få ny energi. Her er naturen og den friske luft den oplagte løsning for Kurt, som forsøger at snøre løbeskoene et par gange om ugen. Men den fritidsinteresse der virkelig giver Kurt ny energi, er træningen med Formel 1 labradoren Focus, som i næsten 10 år har været ved Kurts side. Og hun er faktisk så god til at blive der, at makkerparret er at finde i det øverste niveau i DcH (Danmarks civile Hundeførerforening), hvor der udover lydighedsøvelser også konkurreres i hundens evne til at gå spor og søge efter tabte genstande og forsvundne personer.

Focus er også ofte med, når Kurts anden store interesse skal passes, idet Kurt er en passioneret jæger. Det er ikke mindst i efteråret, når der er traditionelle jagter og fasanjagter på programmet, at jagt fylder godt i kalenderen. Bukkejagten i foråret har også en særlig plads i hjertet hos Kurt. Fritiden bruges naturligvis også sammen med hustruen Pia med hvem han næste år kan fejre 20-års bryllupsdag. Og det var såmænd på deres tidligere fælles arbejdsplads IBI, at de mødtes, så det er ikke kun langtidsholdbare bygninger men også langtidsholdbare forhold Kurt har skabt fundamentet for på jobbet.

Version 5.0

Den 3. maj 2023 blev Kurt opgraderet til en version 5.0, og det skarpe hjørne blev blandt andet fejret med en stor fest, hvor alle kolleger hos NRE var inviteret. En naturlig ting for Kurt, da han sætter stor pris på sine kolleger. "Vi er gode til at hjælpe og støtte hinanden, og så er der en herlig omgangstone med masser af sarkasme".



De kommende beboere i byggeriet i Røyken får en smuk kombination af fantastisk natur og smukke boliger



Norske projekter

I sommeren 2023 tager NRE Norway hul på byggeriet af to særdeles spændende projekter.

I norske Røyken, som ligger i nærheden af Drammen, skal der opføres 14.500 bolig m² fordelt på 133 meget spændende rækkehuse af varierende størrelser. Rækkehusene bliver placeret i et særdeles naturskønt område, men stadig tæt på alle byens faciliteter.

Det andet norske NRE-projekt, som påbegyndes i sommeren 2023, er i universitetsbyen Ås, der er en forstad til Oslo.

NRE Norway har i samarbejde med NREP udviklet et projekt bestående af ca. 150 lejligheder i varierende størrelser, og derudover får byggeriet erhvervslokaler i stueetagen. Det samlede areal udgør 8.775 m², og der vil også komme tilhørende p-pladser. Byggeriet er centralt placeret mindre end 100 meter fra togstationen og tæt på alle byens centrale funktioner.



Erhverv og boliger i fint samspil i det 8.775 m² store byggeri i Ås



Både inde og ude er der æstetik og kvalitet i Lejlighederne i Ås

Vækstrejse i Tyskland

I det nordlige Tyskland har Danske Stenhuggerier etableret sig via datterselskabet Naturstein Nord. Den første butik blev overtaget i foråret 2020 i Flensborg, da stenhuggeriet Naturstein Andorf blev overtaget. Siden da er yderlig 10 butikker overtaget, og en enkelt butik i Slesvig startet fra bunden. De nu i alt 12 butikker skal i de kommende år suppleres af endnu flere – i første omgang med henblik på at blive den dominerende aktør på det nordtyske marked.

Markedskendskab og respekt

Væksten på det tyske marked drives dels af Danske Stenhuggeriers mange kontakter i branchen og dels af den positive omtale fra de tyske stenhuggere, som er blevet en del af Naturstein Nord. "Vores kendskab og netværk fra år tilbage er stort, og allerede fra start har vi nydt godt af det", fortæller direktør Carsten Christensen.

De tyske stenhuggerier går ofte flere generationer tilbage, hvilket også er tilfældet for det hidtil største opkøb på i alt fem butikker, idet Kolbe Naturstein havde været i familiens eje siden 1853. Ikke mindst når der er tale om stenhuggerier ejet i generationer, kræver det stor respekt for, at det på ingen måde er en let beslutning for sælger, hvilket også kræver tålmodighed som køber. Heldigvis har Danske Stenhuggerier stor erfaring med opkøb i Danmark, hvor der også ofte er tale om virksomheder med en lang historie.

Dansk ledelse i Tysland

Når en dansk virksomhed opkøber nordtyske virksomheder, er der på trods af den geografiske nærhed også betydelige kulturelle forskelle. Samarbejdet med de tyske kolleger opfatter Carsten Christensen som en spændende udfordring. "Som leder skal man lige vænne sig til, at hvor danske medarbejdere værdsætter frie rammer til selv at tage beslutninger foretrækker tyske medarbejdere manualer og færdige planer".

For de tyske medarbejdere, som er vant til en mere hierakisk struktur med mindre ledelseskontakt, er det naturligvis også en ny situation. Nicole Andorf, som har været en del af Naturstein Nord siden starten, beskriver de første tre år som positive. Hun sætter især pris på holdånden og støtten fra andre dele af organisationen. Hun fremhæver også modernisering i form af nyt IT, moderne lagerstyring og bedre arbejdsredskaber.



Nicole Andorf, butiksbstyrer i Flensburg



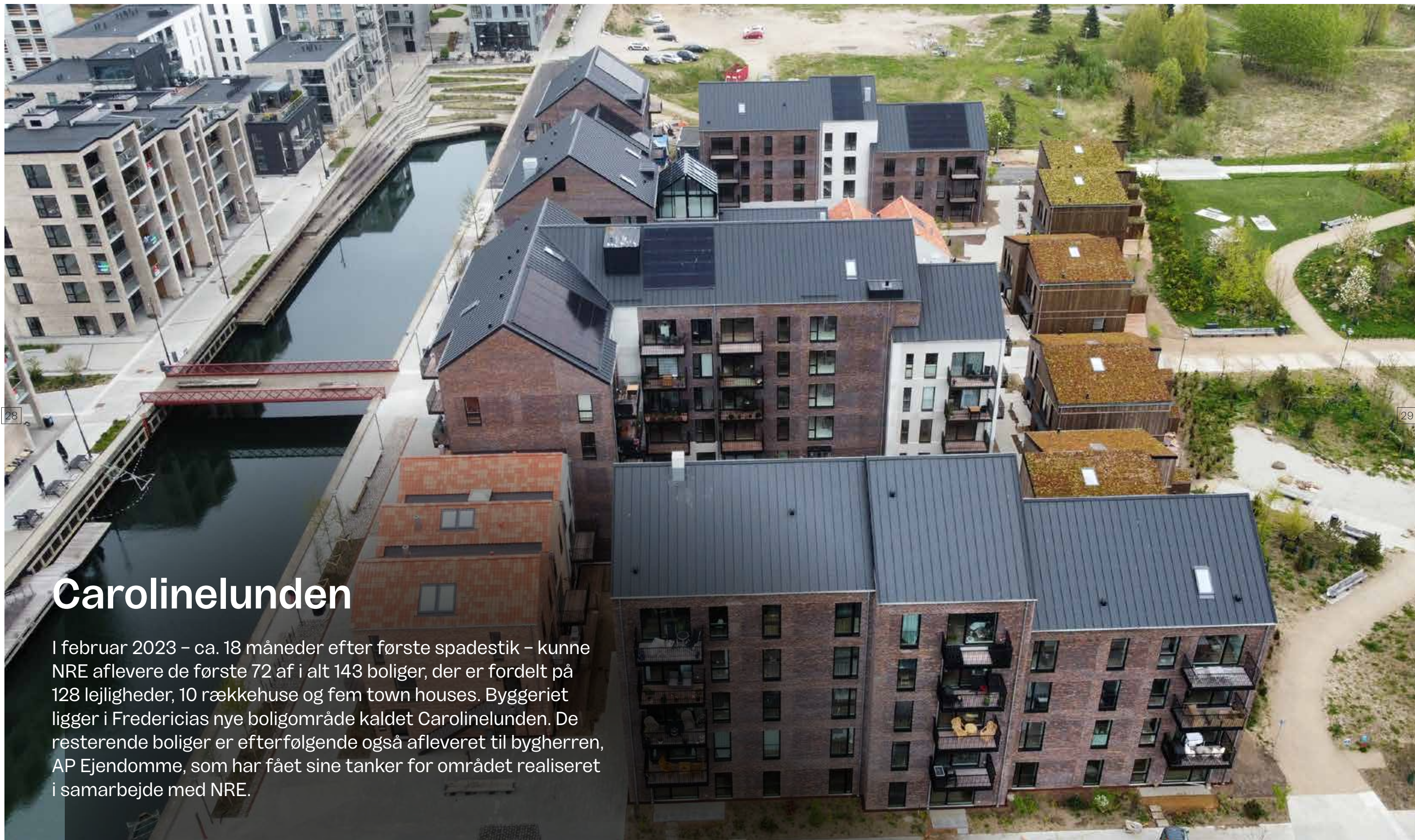
Koncentreret arbejde på værkstedet i Neumünster



Den nye flotte butik i Slesvig



Direktør Carsten Christensen i samtale med stenhugger og butiksbstyrer Wilfried Christiansen, Slesvig



Carolinelunden

I februar 2023 – ca. 18 måneder efter første spadestik – kunne NRE aflevere de første 72 af i alt 143 boliger, der er fordelt på 128 lejligheder, 10 rækkehuse og fem town houses. Byggeriet ligger i Fredericias nye boligområde kaldet Carolinelunden. De resterende boliger er efterfølgende også afleveret til bygherren, AP Ejendomme, som har fået sine tanker for området realiseret i samarbejde med NRE.



Plantorama slog dørene op til Danmarks største haveoplevelsescenter
Høje Taastrup



Ved Plantorama i Høje Taastrup har NRE også opført butikker
til Jem & Fix, Burger King og Sunset Boulevard

NRE-highlights

Regnskabsåret 2022/23 var endnu et spændende år for NRE med afleveringen af flotte projekter som f.eks. 1. etape af Carolinelunden, der er omtalt på side 28 og 29 i denne årsrapport. En anden væsentlig projektaflevering var Danmarks største havecenter til Plantorama i Høje Taastrup, og butiks-

åbningen d. 10. marts blev et sandt tilløbsstykke. I årets løb var der bl.a. første spadestik på udvidelsen af WTC Ballerup og NRE's egenudviklede Grundwald's Have projekt ved Østre Gasværk, hvor der skal opføres i alt 223 såkaldte "small-living" lejligheder målrettet mod unge beboere.



Bundpladen til det 15 etagers kontorhøjhus, WTC Ballerup, blev støbt i ét stræk på 22 timer. I alt blev der til den 2.235m² store bundplade brugt 5.300 tons beton



I Tilst ved Aarhus stod endnu en Burger King restaurant klar



Bestyrelsesformand Bo Anders Olesen (yderst til højre) havde selskab af bl.a. Københavns Overborgmester til første spadestik på Grundwald's Have ved Østre Gasværk, der er vist på illustrationen til venstre

Årsregnskab

01.05.2022-30.04.2023

Totalindkomstopgørelse

		2022/23	2021/22
NOTE		TDKK	TDKK
2	Indtægter fra porteføljeselskaber	103.966	112.763
3	Personaleomkostninger	-13.155	-13.265
	Afskrivninger	-466	-347
	Andre eksterne omkostninger	-3.765	-3.475
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT		86.580	95.676
4	Finansielle indtægter	563	1.797
5	Finansielle omkostninger	-6.905	-4.480
RESULTAT FØR SKAT		80.238	92.993
6	Årets skat	3.619	0
ÅRETS RESULTAT		83.857	92.993
ANDEN TOTALINDKOMST		0	0
TOTALINDKOMST		83.857	92.993
FORDELES SÅLEDES			
	Aktionærer i JJO Invest	83.857	92.993
		83.857	92.993

Balance

		2022/23	2021/22
NOTE		TDKK	TDKK
AKTIVER			
LANGFRISTEDE AKTIVER			
7	Kapitalandele i porteføljeselskaber	909.551	821.735
	Udskudt skat	0	612
8	Materielle aktiver	1.966	2.628
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT		911.517	824.975
KORTFRISTEDE AKTIVER			
	Tilgodehavende hos porteføljeselskaber	18.863	10.172
15	Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	694	13.667
	Andre tilgodehavender	1.500	976
	Likvide beholdninger	120	246
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT		21.177	25.061
AKTIVER I ALT		932.694	850.036
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
9	Anpartskapital	500	500
	Overført totalindkomst	437.756	446.715
	Opskrivningsreserve	307.130	219.314
	Foreslået udbytte	5.000	5.000
EGENKAPITAL I ALT		750.386	671.529
FORPLIGTELSE			
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
	Banklån	18.938	22.188
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT		18.938	22.188
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
	Leverandørgæld	206	21
	Kortfristet del af banklån	3.250	3.250
10	Gæld til porteføljeselskaber	156.850	152.093
15	Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	2.357	359
	Anden gæld	707	596
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT		163.370	156.319
FORPLIGTELSE I ALT		182.308	178.507
PASSIVER		932.694	850.036

Egenkapitalopgørelse

	AKTIEKAPITAL	OVERFØRT RESULTAT	OPSKRIVNINGS- RESERVE	FORESLÅET UDBYTTE	I ALT
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 01.05.2021	500	379.920	198.116	2.500	581.036
Årets totalindkomst	0	66.795	21.198	5.000	92.993
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Udbetalt udbytte	0	0	0	-2.500	-2.500
EGENKAPITAL 30.04.2022	500	446.715	219.314	5.000	671.529
Egenkapital 01.05.2022	500	446.715	219.314	5.000	671.529
Årets totalindkomst	0	-8.959	87.816	5.000	83.857
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Udbetalt udbytte	0	0	0	-5.000	-5.000
EGENKAPITAL 30.04.2023	500	437.756	307.130	5.000	750.386

Pengestrømsopgørelse

		2022/23	2021/22
NOTE		TDKK	TDKK
	Resultat af primær drift	86.580	95.676
	Afskrivninger	466	347
	Urealiseret værdiregulering af porteføljeselskaber	-87.816	-21.198
11	Ændring i nettoarbejdskapital	-228	-512
	Modtagne renter	563	1.797
	Betalte renter	-6.905	-4.480
	Refusion i sambeskatning	4.231	7.326
	PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	-3.109	78.956
	Investering i porteføljeselskaber	0	-66.915
	Køb af materielle anlægsaktiver	-334	-1.651
	Salg af materielle anlægsaktiver	530	600
	PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSSAKTIVITET	196	-67.966
12	Afdrag på banklån	-3.250	-3.250
12	Forskydning i mellemværende med porteføljeselskaber	-3.934	6.577
12	Forskydning i mellemværende med selskabsdeltagere og ledelse	14.971	-10.052
	Udbetalt udbytte	-5.000	-2.500
	PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	2.787	-9.225
	ÆNDRING I LIKVIDER	-126	1.765
	Likvider 1. maj	246	-1.519
	LIKVIDER 30. APRIL	120	246

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2022/23 for JJO Invest aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. JJO Invest er et anpartsselskab med hjemsted i Danmark.

Årsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er den funktionelle valuta for selskabet.

Årsregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra kapitalandele i porteføljeselskaber, der måles til dagsværdi.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Redegørelse for undladelse af koncernregnskab

JJO Invest har undladt at udarbejde koncernregnskab efter reglerne i IFRS 10 og IAS 27, idet selskabet opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed. En investeringsvirksomhed er defineret som en virksomhed, der via indskud fra investorer har til formål udelukkende at investere midlerne med henblik på at opnå afkast af den investerede kapital i form af indtægter, værdistigninger eller begge dele, og som måler og evaluerer performance på basis af dagsværdi.

Selskabets ledelse vurderer årligt om betingelserne for at undlade koncernregnskab er opfyldt, og har vurderet, at dette er tilfældet med udgangspunkt i nedenstående forhold:

- Selskabet har flere investeringer.
- Selskabet har flere forskellige investorer. Der er tale om nærtstående investorer, men det er fortsat anset tilstrækkeligt, da formuen i selskabet stammer fra salg af tidligere investeringer, og det er med hensigt på at opnå afkast. Setuppet minder om en family trust, som opfylder betingelserne.
- Selskabets formål med investeringerne er at opnå afkast, hvilket ses af, at selskabet løbende afhænder investeringer, hvorved der opnås et afkast.
- Selskabets investeringer måles til dagsværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end selskabets funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af porteføljeselskaber opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af porteføljeselskaber på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der henholdsvis kan henføres til posteringer i anden totalindkomst og posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt aconto skat.

Noter

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser, der er vedtaget på balancedagen, og som er gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatet, medmindre den udskudte skat kan henføres til poster, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen henholdsvis i anden totalindkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Virksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder og andre koncernforbundne danske virksomheder med JJO Capital 2015 som administrationsselskab. Den aktuelle danske selskabs-skat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Totalindkomstopgørelsen

Værdiregulering af porteføljeselskaber

Værdireguleringen af porteføljeselskaber består af realiserede gevinster ved salg og ikke realiserede gevinster som følge af regulering til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af markedsinformationer og anerkendte værdiansættelsesmetoder. Disse metoder er nærmere beskrevet i note 2 vedrørende værdiregulering af kapitalandele i porteføljeselskaber. Udbytte modtaget fra porteføljeselskaber er inkluderet i værdireguleringen i totalindkomstopgørelsen. Urealiserede gevinster henføres til opskrivningsreserve på egenkapitalen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter generelle selskabsomkostninger såsom lokaleomkostninger og administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringssats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

Balancen

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af indestående på anfordringskonti i banker.

Kapitalandele i porteføljeselskaber

Kapitalandele indregnet under langfristede aktiver omfatter unoterede porteføljeselskaber, der besiddes med handel for øje og måles til dagsværdi via resultatet.

Noter

Dagsværdien opgøres til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af markedsinformationer og anerkendte værdiansættelsesmetoder. Disse metoder er nærmere beskrevet i note 2 vedrørende værdiregulering af kapitalandele i porteføljeselskaber.

Selvom ledelsen vurderer dagsværdierne efter anerkendte værdiansættelsesmetoder, og underbygger vurderingerne med andre modeller, er der iboende begrænsninger i enhver værdiansættelsesmetode. Herudover vil fremtidige begivenheder kunne påvirke den vurderede dagsværdi, og virkningen af sådanne begivenheder kan være væsentlig for selskabet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende ligeledes til dagsværdi.

Foreslået udbytte

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

Opskrivningsreserve

Opskrivningsreserve i regnskabet omfatter opskrivningen af investeringerne i kapitalandele i porteføljeselskaber, hvor dagsværdien overstiger kostprisen.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter gæld til offentlige myndigheder mv.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital, reguleret for den i regnskabsåret afregnede selskabsskat, der kan henføres til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af porteføljeselskaber samt modtaget afkast.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb/salg af egne aktier samt udbetaling af udbytte.

2. Værdiregulering af porteføljeselskaber

I henhold til anvendt regnskabspraksis indregnes porteføljeselskaberne til dagsværdi via resultatopgørelsen.

Dagsværdihierarki for finansielle aktiver, der måles til dagsværdi i balancen

Selskabets finansielle aktiver udgøres af porteføljeselskaber, som ikke er børsnoterede. Det betyder, at der indgår væsentlige ikke-observerbare input til målingen af dagsværdien. Det betyder at dagsværdimålingen klassificeres af porteføljeselskaberne skal klassificeres som niveau III i dagsværdihierarkiet. Da samtlige porteføljeselskaber er niveau III med værdiregulering over resultatopgørelsen, henvises til balanceværdier samt noteoplysninger herfor.

Værdiansættelse af porteføljeselskaber i niveau III foretages efter anerkendte metoder beskrevet i det

Noter

følgende.

Ejendomsselskaber og porteføljeselskaber hvor de primære værdier udgøres af ejendomme

Investeringsejendomme

I porteføljeselskaber, hvor selskabets primære værdi udgøres af investeringsejendomme, værdiansættes ejendommene i henhold til den afkastbaserede værdiansættelsesmetode. Denne metode fastlægger værdien af en ejendom under hensyntagen til:

1. Ejendommens indtægter i form af markedsleje fratrukket driftsomkostninger.
2. Forrentningskrav baseret på anerkendte markedsvurderinger for det pågældende område under hensyntagen til ejendommens stand – forrentningskravene på de vurderede ejendomme ligger i intervallet 6,0% til 6,75% (2021/22: 6,0% til 6,5%). En stigning i forrentningskravet med 0,5%-point vil reducere selskabets egenkapital med TDKK 4.388 (2021/22: TDKK 4.366), mens et fald i forrentningskravet på 0,5%-point vil forøge selskabets egenkapital med TDKK 5.122 (2021/22: TDKK 5.108).
3. Reguleringer af ejendommens værdi som følge af tomgang (ledige lejemål), opsat vedligehold og leje under niveau.

En væsentlig andel af porteføljeselskabernes ejendomsværdi kan henføres til et konkret købstilbud, der er benyttet til at fastlægge markedsværdien.

Ejendomme under opførelse medtages ligeledes til dagsværdi.

Pengestrømme fra lejekontrakter

Væsentlige kontrakter vedr. leje af jordarealer værdisættes i det enkelte selskab til den tilbagediskonterede nutidsværdi af de fremtidige pengestrømme. Ved fastlæggelsen af tilbagediskonteringssatsen indgår den risikofrie rente, inflationen og en vurdering af de fremtidige pengestrømmes sikkerhed.

De væsentlige kontrakter vedr. leje af jordarealer afregnes i britiske pund. En ændring af valutakursen i op- eller nedadgående retning på 5% vil påvirke selskabets egenkapital med TDKK 8.629 (2021/22: TDKK 9.169). En stigning i den risikofrie rente med 0,5%-point vil reducere selskabets egenkapital med TDKK 6.882 (2021/22: TDKK 7.658), mens et tilsvarende fald i den risikofrie rente vil forøge selskabets egenkapital med TDKK 7.329 (2021/22: TDKK 8.147).

Øvrige porteføljeselskaber

Foreligger der på tidspunktet for regnskabsaflæggelse et købstilbud, som forventes aktualiseret, anvendes denne værdi. I alle andre tilfælde fastsættes dagsværdien ved brug af Discounted Cash Flow modellen.

Discounted Cash Flow (DCF)

Modellen er en indkomstbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien af kapitalandelene opgøres med den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige frie pengestrømme, der kan henføres til den pågældende kapitalandel. De frie pengestrømme kommer fra EBITDA, og hertil tillægges eller fradrages de forventede forskydninger i arbejdskapitalen, og så fradrages investeringer i anlægsaktiver, mens pengestrømme fra salg af anlægsaktiver tillægges.

Til brug for beregning af porteføljeselskabernes dagsværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af det enkelte selskabs seneste styrelsesgodkendte budgetter og prognoser for de

Noter

kommende regnskabsår.

I beregningen af de tilbagediskonterede nettopengestrømme anvendes en diskonteringsfaktor beregnet på baggrund af den gennemsnitlige kapitalomkostning, kaldet WACC (Weighted Average Cost of Capital). WACC, der fastlægges individuelt for hvert selskab, påvirkes af følgende faktorer:

1. Det markedsnormale forhold mellem egenkapital og fremmedfinansiering
2. Den risikofrie rente tillagt inflationsforventning
3. En markedsrisikopræmie (baseret på anerkendte analytikeres vurdering)
4. Et selskabsspecifikt risikotillæg vurderet ud fra det enkelte porteføljeselskabs driftsmæssige forhold
5. Et likviditetstillæg, da unoterede aktier er mindre likvide end noterede aktier
6. Den eksterne lånerente og den aktuelle selskabsskatteprocent

Skønnede ændringer i indtjening og cash-flow i budget- og terminalperioderne er baseret på historiske erfaringer og forventninger til effekten af indgåede kontrakter samt planlagte strategiske tiltag og fremtidige markedsændringer.

Selskaber værdiansat efter DCF modellen udgør 61% (2021/22: 57%) af porteføljeselskabernes samlede værdi pr. 30. april 2023. Derfor er der en vis følsomhed overfor ændringer i WACC'ens faktorer, hvilket især gælder for markedsrisikopræmien og den såkaldt risikofrie rente i form af renten på en 10-årig statsobligation samt den eksterne lånerente. En stigning i markedsrisikopræmien på 0,5%-point vil reducere selskabets egenkapital med TDKK 10.932 (2021/22: TDKK 13.031), mens et tilsvarende fald i risikopræmien vil øge selskabets egenkapital med TDKK 12.784 (2021/22: TDKK 13.883). En stigning i den risikofrie rente på 0,5%-point vil reducere selskabets egenkapital med TDKK 8.310 (2021/22: TDKK 10.435), mens et tilsvarende fald i den risikofrie rente vil øge selskabets egenkapital med TDKK 8.670 (2021/22: TDKK 11.000). En stigning i den eksterne lånerente på 0,5%-point vil reducere selskabets egenkapital med TDKK 9.135 (2021/22: TDKK 10.926), mens et tilsvarende fald i den eksterne lånerente vil øge selskabets egenkapital med TDKK 9.550 (2021/22: TDKK 11.526). En stigning i kursen på SEK og NOK på 5% vil øge selskabets egenkapital med TDKK 14.158, mens et fald i kursen på SEK og NOK på 5% vil reducere selskabets egenkapital med TDKK 12.206.

	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
2	INDTÆGTER FRA PORTEFØLJESELSKABER	
	Urealiseret værdiregulering	87.81621.198
	Realiseret værdiregulering	-4001.205
	Udbytte	16.55090.360
	103.966	112.763
3	PERSONALEOMKOSTNINGER	
	Gager og lønninger	12.28712.726
	Pensionsordninger	442428
	Andre omkostninger til social sikring	3034
	Øvrige personaleomkostninger	39677
	13.155	13.265
	Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	45
	AFLØNNING AF BESTYRELSE, DIREKTION OG LEDENDE MEDARBEJDERE	
	Gager og lønninger	10.95311.292
	Pensionsordninger	346338
	11.299	11.630
	Der er ikke aftalt fratrædelsesgodtgørelser eller aktiebaserede aflønningsordninger med ledelsen.	
4	FINANSIELLE INDTÆGTER	
	Renter af tilgodehavender hos porteføljeselskaber	3261.694
	Renter af tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	237103
	Andre finansielle indtægter	00
	563	1.797
5	FINANSIELLE OMKOSTNINGER	
	Renter af gæld til porteføljeselskaber	5.8683.843
	Renter af gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	900
	Andre finansielle omkostninger	947637
	6.905	4.480
6	ÅRETS SKAT	
	Årets aktuelle skat	00
	Regulering af skat vedr. tidligere år	220
	Refusion i sambeskatning	-4.253-7.325
	Årets ændring af udskudt skat	6127.325
	-3.619	0

	2022/23	2021/22
	TDKK	TDKK
	ÅRETS SKAT KAN FORKLARES SÅLEDES	
	Beregnet 22% af resultat før skat	17.65220.459
	SKATTEEFFEKT AF:	
	- Indtægter fra porteføljeselskaber	-22.873-24.808
	- Øvrige poster	-170-100
	- Nedskrivning af udskudt skatteaktiv	6.0254.449
	- Refusion sambeskatning - ej indregnet skatteaktiv	-4.2530
	-3.619	0
	Fremførbare skattemæssige underskud	26.78122.780
	Skatteværdi af ikke-indregnet aktiv	5.8925.012
7	KAPITALANDELE I PORTEFØLJESELSKABER	
	Kostpris 1/5 2022	602.421535.506
	Tilgang i årets løb	066.915
	KOSTPRIS 30/4 2023	602.421602.421
	Værdiregulering 1/5 2022	219.314198.116
	Årets værdiregulering	87.81621.198
	VÆRDIREGULERING 30/4 2023	307.130219.314
	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 30/4 2023	909.551821.735
	NRE Group A/S, Finsensvej 3, 7430 Ikast, ejerandel 95% DS Europe ApS, Malervej 1, 8766 Nørre Snede, ejerandel 80% JJO Moriston Ltd, Inverness IV63 7YH, Skotland, ejerandel 100% NLE A/S, Finsensvej 3, 7430 Ikast, ejerandel 100% JJO Investment ApS, Finsensvej 3, 7430 Ikast, ejerandel 100%	
	NRE Real Estate A/S, Finsensvej 3, 7430 Ikast, ejerandel 95% RBHG ApS, Rørbækvej 1, 7323 Give, ejerandel 100% Real Estate Nordic ApS, Finsensvej 3, 7430 Ikast, ejerandel 100% JJO Vestermølle A/S, Rørbækvej 1, 7323 Give, ejerandel 100%	
8	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	
	DRIFTSMATERIEL OG INVENTAR	
	Kostpris 1/5 2022	3.0812.030
	Tilgang i årets løb	3341.651
	Afgang i årets løb	-597-600
	KOSTPRIS 30/4 2023	2.8183.081
	Afskrivning 1/5 2022	453106
	Årets afskrivning	399347
	AFSKRIVNINGER 30/4 2023	852453
	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 30/4 2023	1.9662.628

Noter

9	AKTIEKAPITAL	Antal aktier	Nominel værdi
	A-aktier	100.000	100
	B-aktier	100.000	100
	C-aktier	100.000	100
	D-aktier	150	0
	E-aktier	50.000	50
	F-aktier	150.000	150
	AKTIEKAPITAL	500.150	500

Alle aktier har en nominal værdi af DKK 1.
Der er ikke sket ændringer i aktiekapitalen siden 2017.
Alle A-aktier har en stemme til generalforsamlingen.
På aktierne hviler nedenstående rettigheder:
A-aktier har forlods ret til udbytte m.v. på TDKK 300 tillagt en forrentning
B-aktier har ret til forlods udbytte på TDKK 400.000
C-aktier har ret til forlods udbytte svarende til en forretning på 3,825% af B-aktiernes ret til forlods udbytte
D-aktier har ret til forlods udbytte på TDKK 200.000 tillagt en forrentning
E-aktier har ret til forlods udbytte på TDKK 1.000.000 fratrukket udbytte udloddet til A- til D-aktierne
F-aktier har ret til alt udbytte efter udlodningen til aktierne i klasserne A til E

10	GÆLD TIL PORTEFØLJESELSKABER
	Selskabet har en gæld på TDKK 156.850 til porteføljeselskaber. Gælden forrentes til samme rente som porteføljeselskabernes bankmellemværender.
	Selskabets gæld til porteføljeselskaber er løbende mellemregninger, og der er derfor ikke aftalt forfald herpå. TDKK 10.722 er med aftalt forfald 31.12.2023.

11	ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL	30/4 2023	30/4 2022
		TDKK	TDKK
	Ændring i tilgodehavender (ekskl. udskudt skat)	-524	-60
	Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser	185	-169
	Ændring i anden gæld	111	-283
	ÆNDRING I ALT	-228	-512

12	GÆLDSFORPLIGTELSESR FRA FINANSIERINGSAKTIVITET			
2022/23	PRIMO	PENGE-STRØMME	IKKE-KONTANTE ÆNDRINGER	ULTIMO
Banklån	25.438	-3.250	0	22188
Mellemværende porteføljeselskaber	141.921	-3.775	0	138.146
Mellemværende selskabsdeltagere og ledelse	-13.308	14.971	0	1.663
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet	154.051	7.946	0	161.997
2021/22				
Banklån	28.688	-3.250	0	25.438
Mellemværende porteføljeselskaber	135.344	6.577	0	141.921
Mellemværende selskabsdeltagere og ledelse	-3.256	-10.052	0	-13.308
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet	160.776	-6.725	0	154.051

Selskabets banklån afdrages løbende. Det er fuldt ud afdraget i 2029.

Noter

13	FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER	30/4 2023	30/4 2022
	Kategorier af finansielle instrumenter		
	Kapitalandele i porteføljeselskaber	909.551	821.735
	FINANSIELLE AKTIVER MÅLT TIL DAGSVÆRDI	909.551	821.735
	Tilgodehavende hos porteføljeselskaber	18.863	10.172
	Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	694	13.667
	Andre tilgodehavender	1.500	976
	Banklån	-22.188	-25.438
	Gæld til porteføljeselskaber	-156.850	-152.093
	Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	-2.357	-359
	Anden gæld	-707	-596
	Lån og tilgodehavender	-161.045	-153.671

Likviditetsrisici
Selskabets omsætningsaktiver overstiger ikke selskabets kortfristede gældsforpligtelser. De kortfristede gældsforpligtelser til banklån er dækket af omsætningsaktiverne. Likviditetsrisikoen vurderes at være uvæsentlig som følge af ovenstående.

Kreditrisici
Selskabets tilgodehavende er primært ved porteføljeselskaberne. Selskabet vil løbende kunne inddrive disse, når nødvendigt til afdrag af banklån. Som følge heraf er selskabet ikke udsat for kreditrisici.

Renterisici
Renten på tilgodehaveder og gæld er variabel og følger renten på bankmellemværende jf. note 11. En stigning i renten på tilgodehavender og rentebærende gæld på 0,5%-point vil ved saldi pr. 30.04.23 ændre resultat og egenkapital med +/- TDKK 631.

Valutarisici
Selskabet og porteføljeselskaberne har investeringer og mellemværender i DKK, EUR, SEK, NOK og GBP. Selskabet vurderer valutarisikoen som en del af den samlede vurdering af investeringerne. Valutakursen afdækkes ikke særskilt.

Der henvises til note 2 for omtale af følsomheden af valuta- og renterisiciene på investeringen i porteføljeselskaberne.

14	EVENTUALFORPLIGTELSESR
	Til sikkerhed for koncernforbundne selskabers mellemværende med pengeinstitutet har JJO Invest A/S afgivet solidarisk selvskyldnerkaution. De koncernforbundne selskabers mellemværende med pengeinstitutet udgør pr. 30. april 2023 TDKK 68.770 (2022: TDKK 52.144). Til sikkerhed for NRE Group A/S' garantiramme er der afgivet selvskyldnerkaution begrænset til TDKK 83.000. Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med JJO Capital 2015 ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom subsidiært for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber begrænset til den ejerandel, hvormed selskabet indgår i koncernen, og ligeledes subsidiært for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

15	NÆRTSTÅENDE PARTER
	Bo Anders Olesen, Rørbækvej 1, 7323 Give, har bestemmende indflydelse på selskabet.
	Øvrige reelle ejere: Jonas Anders Olesen, Engdalsvej 132, 8220 Brabrand / Jacob Eiskjær Olesen, Skibbyvej 51, 8462 Harlev J
	De reelle ejeres gæld til og tilgodehavender hos selskabet forrentes til samme rente som gæld til og tilgodehavender hos porteføljeselskaberne. Tilskrevne renter fremgår af note 4 og note 5.
	Selskabets tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse udgør TDKK 694, og det består af tilgodehavende sambeskatningsbidrag med moderselskabet der har bestemmende indflydelse, hvorfor der er tale om et lovligt mellemværende. Selskabets gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse udgør TDKK 2.357 og det består af skyldigt udbytte. Der er ikke stillet sikkerhed for mellemværende.
	Der har ikke været transaktioner med direktion og bestyrelse udover den aflønning, der er vist i note 3. Der er på almindelige markedsvilkår betalt TDKK 2.179 i husleje til porteføljeselskaber. Lejemålene har opsigelsesvarsler på mellem 12 og 36 måneder, og de er som følge heraf ikke indregnet i regnskabet. Den samlede huslejeforpligtelse i uopsigelsesperioden udgør TDKK 2.579.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabs-
året 01.05.2022 - 30.04.2023 for JJO Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards
som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver,
passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og
pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2022 - 30.04.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Give, den 29.06.2023

DIREKTION



Carsten Sjørvad

BESTYRELSE



Bo Anders Olesen
Formand



Bendt Bendtsen



Bent Pawlik

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

TIL KAPITALEJERNE I JJO INVEST A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for regnskabsåret 01.05.21 - 30.04.22, der omfatter resultatopgørel-
se, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herun-
der anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting
Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver
og finansielle stilling pr. 30.04.22 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for
regnskabsåret - i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som god-
kendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de
yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nær-
mere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet".
Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for
Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderlige-
re etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i
henhold til disse krav og IESBA Code. 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form
for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overens-
stemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav
i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser
for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne
skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

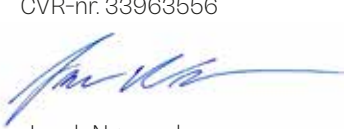
- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om den skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

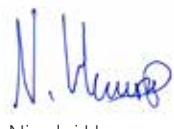
Aarhus, den 29.06.2023

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556



Jacob Nørmark
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne30176



Nicolaj Haarup
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne46613



FINSENSVEJ 3, 7430 IKAST