

Jysk Industri Holding A/S
CVR-nr. 30 60 21 02
Østre Alle 7a
DK-3250 Gilleleje

Årsrapport 2023

Godkendt på selskabets generalforsamling,
den 30. maj 2024

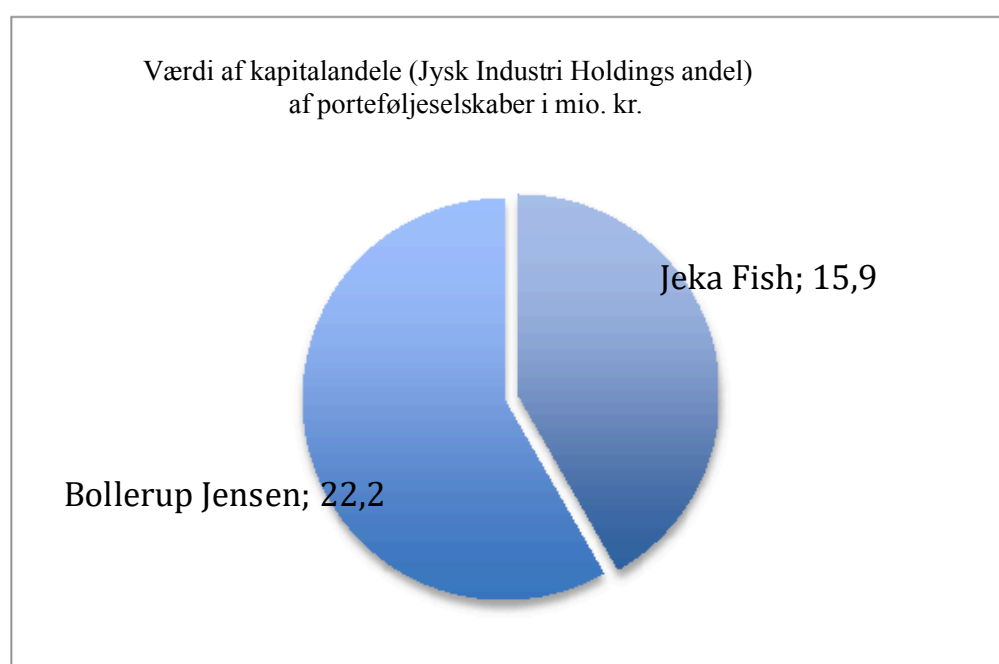
Dirigent

Hovedtal

	2023	2022	2021	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Værdiregulering af datterselskaber	-	(12.200)	944	20.000	5.000
EBITDA	(1.362)	(1.293)	(1.537)	(1.863)	(1.784)
Resultat af primær drift (EBIT)	(1.362)	(13.568)	(593)	18.137	3.216
Resultat af finansielle poster	1.051	743	841	708	787
Resultat før skat	(311)	(12.825)	248	18.845	4.003
Årets resultat	(245)	(12.688)	299	19.096	4.224
Likvide beholdninger	2.063	3.583	6.109	1.675	1.943
Aktiver i alt	60.954	61.309	74.457	75.002	55.144
Egenkapital	60.197	60.442	73.130	72.831	53.735

Nøgletal

Egenkapitalforrentning (%)	(0,4)	(19,0)	0,41	30,18	8,20
Finansiell gearing (%)	99,0	108,9	98,0	84,4	93,6
Udestående antal aktier	3.280.360	3.280.360	3.280.360	3.280.360	3.280.360
Resultat pr. aktie (EPS)	(0,07)	(3,87)	0,09	5,82	1,29
Indre værdi pr. aktie	18,35	18,43	22,29	22,20	16,38
Gennemsnitlige antal ansatte i koncernen	110	118	117	109	109



INDHOLD

INDHOLD	3	
JYSK INDUSTRI HOLDINGS BESTYRELSE & DIREKTION		4
LEDELSESBERETNING	5	
FORVENTNINGER TIL 2024 OG LANGSIGTEDE MÅLSÆTNINGER		8
KONCERNSTRUKTUR	9	
REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR (CSR)		10
JEKA GROUP	12	
BOLLERUP JENSEN	15	
LEDELSESPÅTEGNING	18	
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER		19
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	22	
AKTIVER	23	
PASSIVER	24	
EGENKAPITALOPGØRELSE	25	
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 2023	26	
NOTEOVERSIGT	27	
NOTER	28	

JYSK INDUSTRI HOLDINGS BESTYRELSE & DIREKTION

Formand:	René Eghammer – Adm. direktør Karsten Ree Holding B ApS Medlem siden marts 2015
Medlem:	Torben Helstrup – Managing Partner AMBROX Capital A/S Medlem siden maj 2016
Medlem:	Jesper Nemholt – Økonomidirektør/CFO i Købstædernes Forsikring Medlem siden maj 2023
Medlem:	Philip Christian Spogard – Adm. direktør I Spogard Holding ApS Medlem siden september 2023
Direktion:	Dennis Willer – Adm. direktør i Jysk Industri Holding a/s Adm. direktør siden april 2013

LEDELSESBERETNING

Økonomisk udvikling

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med de af EU godkendte International Financial Reporting Standards (IFRS) samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (mellem).

Moderselskabet

Moderselskabet har i 2023 realiseret et underskud før skat på 0,3 mio. kr. og et underskud efter skat på 0,2 mio. kr. mod et underskud før skat på 12,8 mio. kr. og et underskud efter skat på 12,7 mio. kr. i 2022.

Værdien af både Jeka Group og Billerup Jensen fastholdes i et år, hvor begge selskaber har realiseret en positiv finansiell udvikling, men hvor høje råvarepriser, inflation, udfordringer med forsyningskæderne og krigen i Ukraine fortsat skaber usikkerhed om fremtiden. Værdireguleringen af porteføljeselskaber udgjorde -12,2 mio. kr. i 2022.

Efter et udfordrende og underskudsgivende 2022 gik Jeka Group ind i 2023 med en stor og dyr lagerbeholdning i et marked, hvor kunderne var meget tilbageholdende efter en periode med stærkt stigende priser på både råvarer, energi og transport. Det medførte et underskudsgivende 1. halvår, hvor Jeka Group kontinuerligt arbejdede med at tilpasse produktion, lagerpositioner og salg til den aktuelle markedssituation, som havde ændret sig betydeligt i løbet af 2022, hvor priserne på torsk ca. var fordoblet. Jeka Group var i denne periode i stand til at tilpasse produktion og salg til et ændret marked med et lave efterspørgselsniveau, hvor kunderne havde fokus på lave lagerbeholdninger, og stort set al salg foregik fra dag til dag. Udviklingen i 2. halvår var efterfølgende positiv og overskudsgivende, og det samlede resultat for året var ligeledes positivt. Med tilpasningen til de ændrede markedsvilkår står Jeka Group på den ene side godt rustet til den kommende periode. På den anden side er usikkerheden til de ge-

nerelle markedsvilkår for både Jeka Groups specifikke marked og for det globale marked for fisk fortsat meget høj. Råvarepriserne er fortsat høje set i historisk perspektiv, visse fiskekvoter er faldende, krigen i Ukraine skaber fortsat usikkerhed og senest har situationen i Mellemøsten skabt udfordringer i forsyningskæderne. På denne baggrund har bestyrelsen i Jysk Industri Holding, i henhold til Selskabets regnskabsprincipper, valgt ikke at opskrive værdien af Jeka Group på trods af den positive finansielle udvikling i 2023. Se endvidere afsnittet "Jeka Group" på side 12.

Selskaberne under Bollerup Jensen har samlet set haft en stigning i indtjeningen i 2023 på trods af udfordringer med stigende råvarepriser og knaphed på råvarer i årets begyndelse. To af forretningsområderne, Vandglas og Retail, har klaret sig som forventet i 2023. Selskabets tredje forretningsområde, Adhesives har investeret i salg og udvikling, men realiserer fortsat et underskud. I det 50% ejede datterselskab, Sature A/S er salget af træimprægneringsvæske kommet i gang i 2023. I 2024 forventes en positiv udvikling for selskabets to nye forretningsområder, bæredygtig lim og bæredygtig træimprægneringsvæske, hvorimod der forventes en nedgang i både omsætning og indtjening fra Vandglas aktiviteterne, som er Selskabets største forretningsområde. Årsagen til tilbagegangen skyldes en generel afmatning i Selskabets største kundesegment, bygge- og anlægssektoren, bl.a. som følge af et fortsat højt renteniveau, inflation og de indirekte effekter af krigen i Ukraine. Usikkerheden til 2024 og de kommende år er fortsat høj og samlet forventes en faldende indtjening i selskaberne under Bollerup Jensen i 2024. På trods af den stigende indtjening i 2023, har bestyrelsen i Jysk Industri Holding på grund af usikkerheden til 2024 valgt at fastholde værdien af Bollerup Jensen i 2023. Se endvidere afsnittet "Bollerup Jensen" på side 15.

Jysk Industri Holding har ikke solgt datterselskaber eller andele af datterselskaber i 2023 eller i 2022.

Administrationsomkostninger i moderselskabet udgjorde 2,8 mio. kr. i 2023 mod 2,9 mio. kr. i 2022.

Udover værdireguleringer og administrationsomkostninger består moderselskabets resultat af finansielle nettoindtægter på i alt 1,1 mio. kr.

Moderselskabet har pr. 31. december 2023 samlede aktiver for i alt 61,0 mio. kr., hvoraf 2,1 mio. kr. udgøres af likvide beholdninger. Moderselskabets egenkapital udgjorde pr. 31. december 2023 60,2 mio. kr. svarende til en soliditet på 98,8 %.

EBITDA i mio. kr.	2023	2022	2021	2020
Bollerup Jensen, tre driftsselskaber	8,8	5,1	3,1	3,1
JEKA Fish	10,8	2,4	34,6	19,7
Moderselskab, holdingselskaber	(1,4)	(1,4)	(1,0)	(2,0)
Porteføljeselskaber i alt	18,2	6,1	36,7	20,8

NB! I oversigten indgår kun selskaber, hvori Jysk Industri Holding ejer en majoritetsandel

Porteføljeselskabers EBITDA

Porteføljeselskabernes samlede driftsresultat (EBITDA) fratrukket nettoomkostningerne før renter og afskrivninger i moder- og holdingselskaberne udgjorde 18,2 mio. kr. i 2023 mod 6,1 mio. kr. i 2022. Resultatudviklingen skyldes stigende indtjening i både Jeka Group og Bollerup Jensen (se særskilte afsnit om selskaberne på side 11 og 14) og et uændret resultat i Jysk Industri Holding.

Forretningsmæssig udvikling

Jysk Industri Holding a/s forventer ikke at gennemføre flere opkøb. 2023 har derfor været præget af den fortsatte driftsmæssige udvikling og tilpasning af de eksisterende porteføljeselskaber.

Særlige risici

Jysk Industri Holding a/s er et investeringsselskab, der specielt fokuserer på industrielle virksomheder, hvis primære aktiviteter er fordelt på forskellige forretningsområder. Gennem branchemæssig diversificering har koncernen søgt at opnå en spredning af den sædvanlige forretningsmæssige risiko, der knytter sig til enkelte forretningsområder. Forretningsområderne er blandt andet afhængige af bestemte råvarer og derved følsomme over for større udsving i råvarepriser, f.eks. priserne på råglas, olier og frisk fisk m.v.

Koncernen har primært aktiviteter placeret i Danmark, men har betydelige indkøb i, og eksport til, andre lande. Der er således aktiviteter i fremmed

valuta, som ikke i alle porteføljevirkksomheder er afdækket via terminkontrakter. Derudover er Koncernen afhængig af de internationale forsyningskæder, og potentielt sårbar overfor direkte og indirekte konsekvenser af krigen i Ukraine fsva. visse råvarer.

Renterisici

Et stigende renteniveau udgør en potentiel risiko for Jysk Industri Holding primært som følge af rentebærende gæld på i de underliggende drifts- og holdingselskaber på i alt kr. 84,3 mio.

Væsentlige begivenheder efter årets udløb

Der er ikke indtruffet hændelser efter 31. december 2023, som har væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter.

Kapitalberedskab

Moderselskabet havde pr. 31. december 2023 en likvid beholdning på 2,1 mio. kr. Kapitalberedskabet vurderes at være tilstrækkeligt til at gennemføre de lagte planer for 2024.

Ledelsesforhold

Jysk Industri Holding har i perioden 1. januar til 31. december 2023 holdt 5 bestyrelsesmøder. Der afholdes jævnlige møder mellem bestyrelsesformanden og direktionen. Jysk Industri Holdings ledelse har endvidere deltaget i 6 bestyrelsesmøder i både Bollerup Jensen og Jeka Group samt en række bestyrelsesmøder i driftsselskabernes datterselskaber.

FORVENTNINGER TIL 2024 OG LANGSIGTEDE MÅLSÆTNINGER

Udviklingen i porteføljeværdien beregnes som beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og er udover de løbende resultater i de enkelte selskaber, også påvirket af forhold som det generelle renteniveau, særlige risikofaktorer, den langsigtede indtjeningsforventning mm.

Som følge af dette vil Jysk Industri Holdings overordnede forventningsudmelding alene rette sig mod den forventede udvikling i den samlede værdi af porteføljeselskaberne.

Udviklingen i porteføljeværdien i 2024 vil især være afhængig af, hvorledes porteføljeselskabernes markeder, udvikler sig i forhold til inflationen, energipriser, renteniveauet, forsyningsikkerhed og krigen i Ukraine. Usikkerheden er ekstraordinær høj på tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten.

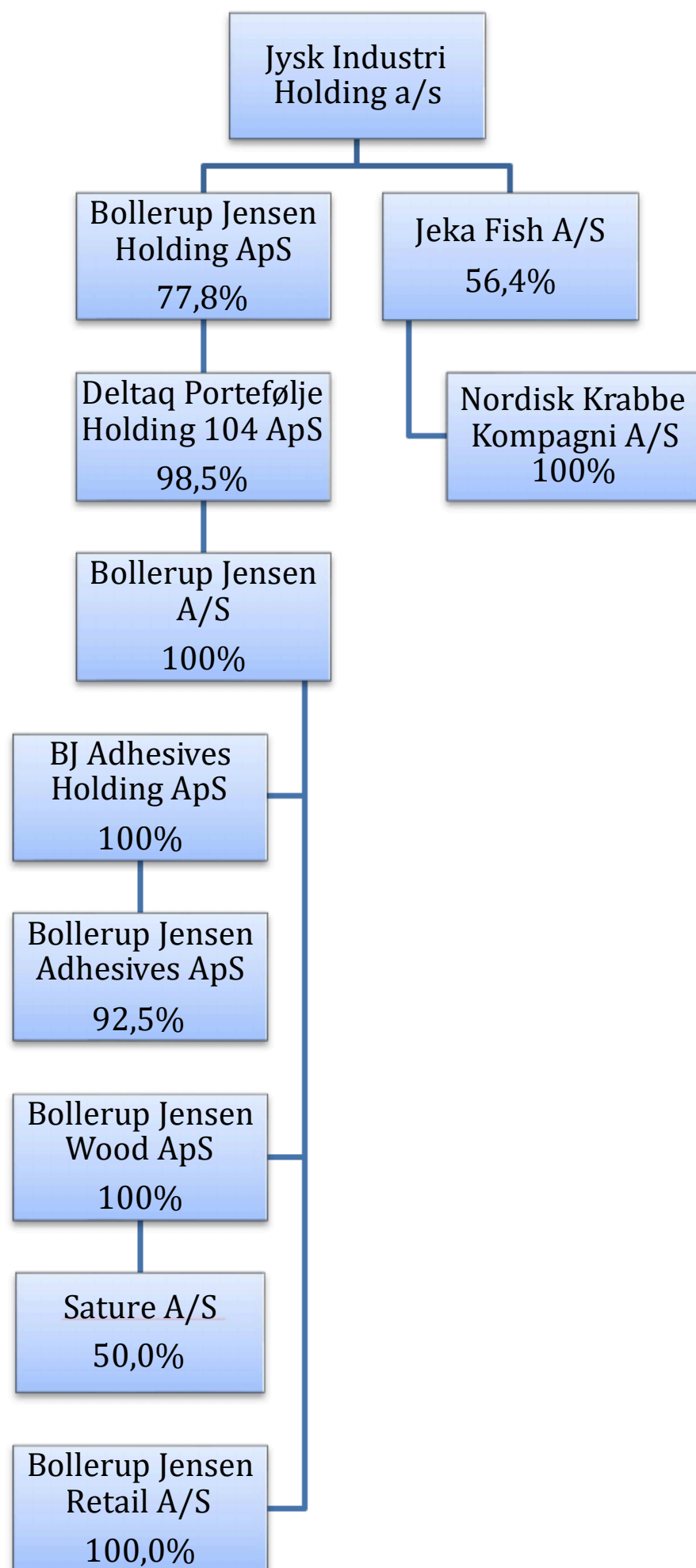
Hvis usikkerheden falder, og porteføljevirksomhederne fortsat er i stand til at tilpasse sig de ændrede markedsvilkår, er det forventningen, at den samlede porteføljeværdi vil udvikle sig positivt i 2024. Eventuelle frasalg kan ændre disse forventninger.

Jysk Industri Holding forventer fortsat at rapportere omkring den løbende resultatudvikling i de enkelte selskaber særskilt i ledelsesberetningen. Overordnede resultatforventninger til de enkelte selskaber vil ligeledes blive rapporteret.

Langsigtet målsætning

Det er Jysk Industri Holdings målsætning over sin samlede forventede livscyklus at optimere værdien af den eksisterende portefølje af virksomheder.

KONCERNSTRUKTUR



SAMFUNDSANSVAR (CSR)

I Jysk Industri Holdings porteføljeselskaber omsætter Jysk Industri Holding sine politikker til handling på to forskellige niveauer i forbindelse med samfundsansvar (CSR) og menneskerettigheder:

Strategisk

Hvor det er relevant indarbejdes samfundsansvar som et bærende element i forretningsplanerne, såfremt dette måtte have værdi for selskabet. Det være sig f.eks. i Bollerup Jensen, hvor ca. 30% af den samlede medarbejderstab forsker i innovationsprojekter med et klart miljømæssigt perspektiv, eksempelvis bæredygtige løsninger indenfor lim til træindustrien og imprægnering af træ. Bollerup Jensen investerer endvidere i 2023/2024 i et nyt rensningsanlæg til rensning af afløbsvand. I Jeka Fish kommer det f.eks. til udtryk i forbindelse med selskabets fokus på bæredygtighed, energibesparende foranstaltninger og anvendelse af certificerede råvarer.

Kommunikation og handlinger

Som selskaber i Danmark lever porteføljeselskaberne naturligt op til retningslinjerne for samfundsansvar og menneskerettigheder, idet de driver deres forretning efter gældende lovgivning- og overenskomster. Det giver derfor ikke mening i et dansk regi at iværksætte handlinger og rapportere på f.eks. brugen af børnearbejde eller bestikkelse. Jysk Industri Holding arbejder på at synliggøre de processer, der naturligt er en del af selskabernes hverdag, men som kan karakteriseres som en del af et samfundsansvar. Det kan f.eks. være sponsoreringen af en lokal håndboldklub, opsætningen af en hjertestarter til gavn for hele lokalområdet eller en positiv udvikling i medarbejdertilfredshed.

Resultat for 2023 og forventninger til 2024

Jysk Industri Holding har i 2023 arbejdet videre med udviklingen af selskabets politik for samfundsansvar og konsolideret rapporteringen på området, så der således eksisterer fem års sammenhængende rapportering, som viser en tilfredsstillende udvikling. Det er vurderingen, at projekterne samlet set er værdiskabende for Jysk Industri Holding. Jysk Industri Holding-koncernen har i 2023 ikke haft væsentlige sager, der afviger fra koncernens politikker inden for arbejdsmiljø og klimapåvirkning.

Arbejdet forventes at fortsætte i 2024.

Jysk Industri Holdings politik for samfundsansvar (CSR)

Jysk Industri Holding anerkender, at virksomheders aktiviteter har afgørende betydning for samfundets udvikling – og vice versa. Jysk Industri Holding forpligter sig til at sikre høje standarder inden for de vedtagne politikker for samfundsansvar som en forudsætning for god virksomhedsledelse i de selskaber, Jysk Industri Holding har investeret i, og dermed efterfølgende fungerer som hovedaktionær i. Jysk Industri Holdings bestyrelse, ledelse, medarbejdere og rådgivere skal varetage deres opgaver i overensstemmelse med politikkenes værdigrundlag.

Jysk Industri Holding arbejder med virksomhedens og porteføljeselskabernes (Jysk Industri Holding-koncernen) ansvar på baggrund af FN's Global Compact og dets ti principper (se efterfølgende og på www.unglobalcompact.org). Jysk Industri Holding har valgt – inden for de næste par år - at fokusere indsatsen på to områder med særlig relevans for Jysk Industri Holdings porteføljeselskaber:

- Arbejdsmiljø: Et godt arbejdsmiljø omfatter anvendelse af principper for god arbejdshygiejne, substitution af farlige stoffer, udarbejdelse af

arbejdsinstruktioner og sikkerhedsdatablade samt adgang til personlige værnemidler.

- Jysk Industri Holding forudsætter, at porteføljeselskaberne etablerer et sikkerhedsudvalg med deltagelse af både ledelse og medarbejdere samt yder en ekstra indsats for opretholdelsen af et godt psykisk arbejdsmiljø
- Klimapåvirkning: Jysk Industri Holding opfordrer porteføljeselskaberne til at bidrage til at mindske klimaforandringerne samt gennemføre den nødvendige tilpasning, som anbefalet i de internationale klimaaftaler. Porteføljeselskaberne bør fokusere på deres væsentlige bidrag til klimaforandringer og overveje, hvordan disse kan reduceres, og aktivt styre deres påvirkning af miljøet, og træffe passende foranstaltninger, som kan forbedre deres miljøforhold. Miljøindsatsen skal være forebyggende og baseret på forsigtighedsprincippet

Derudover forventes porteføljeselskaberne selv at identificere områder, som de ønsker at rette en særlig indsats mod.

Jysk Industri Holdings politik for menneskerettigheder

Det er Jysk Industri Holdings politik at respektere og til fulde leve op til menneskerettighederne. Set i lyset af koncernens størrelse er politikkerne for menneskerettigheder dog ikke formaliserede

Fremgangsmåde for implementering af politikker for samfundsansvar og menneskerettigheder

Jysk Industri Holdings målsætninger inden for samfundsansvar og menneskerettigheder skal være forankret i porteføljeselskabernes forretningsstrategi og skal tilpasses og integreres fuldt og helt i selskabernes daglige procedurer og drift og være i overensstemmelse med FN's Global Compact.

Ansvarlig for Jysk Industri Holdings politikker og retningslinjer inden for samfundsansvar:
Administrerende direktør Dennis Willer.

JEKA GROUP

Jeka Group består af 2 selskaber, Jeka Fish A/S og Nordisk Krabbe Kompagni A/S. Den primære drift ligger i Jeka Fish A/S.

Forretningsgrundlag

Jeka Fish A/S: Jeka Fish er specialiseret i produktion af kvalitetsfiskeprodukter af linefanget stillehavstorsk, der markedsføres under eget brand og som private label til et antal store eksportører og grossister i primært Sydeuropa. I forlængelse af torskeproduktionen, og ved anvendelsen af samme råvarer af høj kvalitet, har Jeka Fish i de seneste år opbygget en produktion af fiskefrikadeller. Derudover sælges en række skaldyrsprodukter til detailmarkederne i Danmark og en række lande i Europa. Jysk Industri Holdings ejerandel af Jeka Fish udgør 56,4 %. De øvrige aktier ejes af Jeka Fish' direktør og af enkelte aktionærer i Jysk Industri Holding.

Nordisk Krabbe Kompagni A/S: Nordisk Krabbe Kompagni har tidligere været driftsselskab for Jeka Groups krabbeaktivitet, der ophørte i 2021. Den tidligere krabbefabrik anvendes i dag til Jekas voksende aktivitet indenfor fiskefrikadeller fars, og det er intentionen at fusionere Jeka Fish A/S og Nordisk Krabbe Kompagni A/S på et senere tidspunkt.

En række af Jekas produkter til den danske detailhandel markedsføres under navnet "Havet's" (www.Havets.dk). Havet's fokus er sunde produkter og bæredygtig fangst.

Aktiviteter i 2023

På grund af stigende råvarepriser og faldende efterspørgsel gik Jeka Fish ind i 2023 med en lagerbeholdning, der var indkøbt til et prisniveau, som markedet havde vanskeligt ved at bære. Samtidig mærkede Selskabet fortsat effekten af det listeriaudbrud, der ramte fiskefrikadelleproduktionen i slutning af 2022. Som følge af disse forhold, og den generelle uro i det globale marked for fisk, som følge

af stigende priser på råvarer og energi, usikkerheden ifm. krigen i Ukraine og uregelmæssige forsyningskæder, var 1. halvår af 2023 en udfordrende og underskudsgivende periode for Jeka Fish. Igenem denne periode havde Selskabet fokus på at tilpasse produktion, lagerpositioner og salg til den aktuelle markedssituation. Derudover gennemførte Jeka Fish pr. 30. juni 2023 et opkøb af aktiviteterne fra konkurrenten Boco Seafood. Et opkøb, der har styrket Selskabets markedsmæssige position indenfor saltede torsk i Sydeuropa.

Markedet var fortsat kompliceret, kortsigtet og usikkert i 2. halvår af 2023. Kundernes fokus var lav risiko med fokus på kun at tage korte lagerpositioner og næsten alt salg var baseret på dag til dag efterspørgsel i modsætning til tidligere, hvor en stor del af omsætningen foregik på længerevarende aftaler. Derudover fortsatte råvarepriser med at være høje set i et historisk perspektiv. Som følge af den markedstilpasning, der blev gennemført i 1. halvår, og som følge af opkøbet af Boco Seafood, var udviklingen i 2. halvår positiv og overskudsgivende og medvirkede til at Jeka Fish kunne realisere et samlet overskud i 2023.

Jeka Fish har derudover igennem året foretaget yderligere tiltag med henblik på at imødegå de skiftende markedsforskel, herunder:

- Tilpasning af omkostningerne
- Effektiviseringer af produktionen
- Investeringer i nyt moderne produktionsudstyr
- Fortsat fokus på at tilpasse og udvikle den eksisterende produktportefølje med udgangspunkt i den primære råvare, torsk
- En generel meget tæt kontakt og dialog med kunder og leverandører

Både 2022 og 2023 har været atypiske år, hvor Jeka Fish med kort varsel har skullet tilpasse sig til omgivelserne, og de ændringer i efterspørgslen, der opstod med kort varsel.

Der har ikke været ændringer i ejerkredsen af Jeka Group i 2023.

Regnskabsmæssig udvikling

Jeka Group realiserede i 2023 et EBITDA på 10,8 mio. kr. i forhold til 5,8 mio. kr. i 2022. Resultatet er som forventet.

Med udgangspunkt i resultatet for 2023, starten på 2024 og Selskabets langsigtede forventninger er værdien af Jeka Group beregnet i henhold til regnskabsprincipperne i Jysk Industri Holding. Denne beregning giver en uændret værdi af Jysk Industri Holdings ejerandel af Jeka Group. Det skal både ses i lyset af den fortsatte generelle usikkerhed til markedet i 2024, og i lyset af den markedstilpasning, som Jeka Fish har gennemført i 2023.

Målsætninger for og forventninger til JEKA Group i 2024

I modsætning til 2023 går Jeka Fish ind i 2024 med organisation og en lagerposition, der er tilpasset til

den nuværende markedssituation, og starten på året har været som forventet. Markedet er fortsat volatilt og præget af usikkerhed omkring forsyningssikkerhed, inflation, energipriser og krigen i Ukraine. Derudover er råvarepriserne fortsat høje. Selskabet vurderer, at man generelt har været i stand til at fastholde og styrke sin markedsandel på de vigtige markeder i Sydeuropa, bl.a. som følge af opkøbet i 2023.

Ledelsen i Jeka Group forventer, at markedet vil være præget af de ovenfor beskrevne usikkerheder i hele 2024, hvorfor der særligt knytter sig særlig usikkerhed til 2. halvår, hvor Selskabet højsæson ligger. Samlet set forventes en indtjening for 2024, der ligger over indtjeningen i Jeka Group i 2023.

På trods af usikkerhederne er det ledelsens vurdering, at Jeka Fish er godt rustet til fremtiden. Selskabet har igennem de seneste par år optimeret organisationen og øget produktiviteten bl.a. i form af investeringer i moderne produktionsudstyr. Derudover har Jeka Group fortsat en stærk markedsposition på de vigtigste markeder.



Fakta om Jeka Group

Overtagelsestidspunkt:	December 2010
Branche:	Fiskeforædling
Markeder:	Europa (ca. 85 % eksport-andel)
Ejerandel:	Jysk Industri Holding 56,4 %, ledelse 20,1 %, Bestyrelse 23,5 %
Ledelse:	Adm. direktør Halldór Arnarson
Hjemsted:	Hovedkontor i Lemvig
Bestyrelse:	Dennis Willer(formand), René Eghammer og Halldór Arnarson

DKK '000	2023	2022	2021
EBITDA	10.644	2.411	34.627
EBIT	5.774	(3.765)	28.247
Resultat før skat	894	(9.661)	21.020
Forslag til udbytte	-	-	-
Balancesum	158.299	158.319	118.025
Egenkapital	11.005	9.671	18.503
Ansatte	91	100	100

Web: www.jeka-group.com

BOLLERUP JENSEN

Bollerup Jensen er en kemisk-teknisk produktionsvirksomhed, der producerer og sælger vandglas og rengøringsmidler. Selskabet har de senere år investeret betydeligt i udvikling af nye produkter baseret på vandglas, og har bl.a. udtaget en række nye patenter indenfor såvel natrium- som kaliumbaseret vandglas, med det formål at bringe nye miljøvenlige produkter på markedet.

Jysk Industri Holdings ejerandel af Bollerup Jensen udgør 76,6%. De øvrige aktier ejes af Bollerup Jensens direktør og af enkelte aktionærer i Jysk Industri Holding.

Forretningsgrundlag

Bollerup Jensen har specialiseret sig i udvikling og fremstilling af natrium- og kaliumbaseret vandglas, samt af vaske- og rengøringsmidler, herunder primært sæbspåner og krystalsæbe til private label kunder. Vandglas er et rent naturprodukt med mange forskellige egenskaber og anvendelsesområder, f.eks. til oprensning af genbrugspapir, i produktion af vaskepulver samt som bindemiddel i varmebestandige plader. Desuden indgår en speciel type vandglas i produktionen af de brandhæmmende vinduer, der i stigende udstrækning erstatter de kendte løsninger som stålarmet glas og solide betonvægge. Omkring 30 % af omsætningen af vandglas og afledte produkter eksporteres til de nære europæiske markeder, samt i mindre grad til USA og Asien.

Selskabet producerer endvidere en række træ- og flisebehandlings- og gulvsæbeprodukter, og markedsfører disse både gennem distributører til byggemarkeder og havecentre, og igennem forskellige webshops. Denne aktivitet varetages af i datterselskabet, Bollerup Jensen Retail A/S. Retail aktiviteterne udgjorde ca. 12% af den samlede aktivitet i 2023. Bollerup Jensen ejer 100% af Bollerup Jensen Retail A/S.

Bollerup Jensen har igennem en årrække investeret betydelige ressourcer i nye udviklings- og patenteringsprojekter inden for alternativ anvendelse af vandglas. Dette har bl.a. resulteret i at selskabet har udviklet en formaldehydfri lim til bl.a. møbelindustrien. Denne aktivitet varetages af datterselskabet, Bollerup Jensen Adhesives (BJA), som ejes af Bollerup Jensen med 92,5 % og ledelsen i BJA med 7,5 %.

Derudover har Bollerup Jensen, i partnerskab med Frøslev Træ, igennem en årrække samarbejdet og investeret betydelige ressourcer i at udvikle en bæredygtig væske, baseret på vandglas, til imprægnering af træ. Efter at have testet produktet i henhold til en række brancheanerkendte teststandarder igennem flere år, og derved dokumentere effekten af imprægneringsvæsken, påbegyndte parterne en kommerciel produktion af væsken i 2022. Dette har resulteret i at de første træprodukter, imprægneret med den bæredygtige væske, er kommet på markedet under varemærket Sature. Ejerskabet af teknologien og produktet ligger i selskabet Sature A/S, som er ligeligt ejet af Frøslev Træ og Bollerup Jensen.

Bollerup Jensen realiserer løbende en sund og stabil indtjening, og har en strategi om, at der sideløbende med udviklingen af de eksisterende forretningsområder, skal etableres et grundlag for en målrettet satsning på teknologiudvikling og patenteringer af nye bæredygtige og miljøvenlige anvendelsesmuligheder for vandglas.

Aktiviteter i 2023

Bollerup Jensen har i 2023 haft fortsat fokus på at udbygge og fastholde samarbejdet med en række store kunder, og sikre længerevarende volumenkontrakter baseret på høj kvalitet, "Just in Time" leverancer og partnerskabsaftaler. Selskabets aktivitet inden for basisforretningsområdet vandglas, har i 2023 været præget af forsatte høje råvarepriser og en vis afmatning i den del af markedet, der retter sig

mod kunder fra bygge- og anlægsindustrien, særligt imod slutningen af året. Selskabet har realiseret en mindre stigning i omsætningen i 2023, som følge af de stigende råvarepriser. Målt på volumen er der realiseret et fald i de omsatte mængder. Indtjeningen i 2023 har været som forventet. Der er en generel usikkerhed ift. råvaremarkedet i 2024. Råvarevarepriserne er faldet lidt i starten af året, men Selskabet forventer stigende priser allerede i 2. kvartal pga. knaphed på visse råvarer.

Bollerup Jensen Retail har i 2023 arbejdet med at omstrukturere og tilpasse aktiviteten, og har bl.a. outsourcet salg og indkøb med henblik på at øge indtjeningen på længere sigt. Det har resulteret i et mindre fald i indtjeningen i 2023. Resultatet er som forventet.

Bollerup Jensen Adhesives (BJA) har i 2023 øget salgsindsatsen af Selskabets bæredygtige limløsninger overfor større europæiske producenter af træprodukter, møbler, gips, sandpapir mm. Samtidig har BJA investeret yderligere i udvikling, hvilket bl.a. har resulteret i både nye og forberede limløsninger. Der er i 2023 gennemført en række tests i produktionsmiljøet hos potentielle kunder, og dialogen med disse forsætter i 2024. BJA har i 2023 fortsat sit samarbejde det norske limfirma, Dynea, på både salgs- og udviklingssiden. BJA har i 2023 realiseret en omsætning og et resultat på samme niveau som i 2022, hvilket er lavere end forventet.

Der har ikke været ændringer i ejerkredsen af Bollerup Jensen i 2023.

Regnskabsmæssig udvikling

Bollerup Jensen har i 2023 realiseret et EBITDA resultat på 11,9 mio. kr. i forhold til 7,7 mio. kr. i 2022. Resultatet er tilfredsstillende og som forventet. Resultatet indeholder ikke resultaterne fra Bollerup Jensen Retail og Bollerup Jensen Adhesives, der er angivet herunder.

Bollerup Jensen Retail realiserede et EBITDA resultat i 2023 på -0,1 mio. kr. i forhold til 0,3 mio. kr. i 2022.

Bollerup Jensen Adhesives realiserede et EBITDA resultat i 2023 på -3,0 mio. kr. i forhold til -2,9 mio. kr.) i 2022.

Samlet set har de tre driftsselskaber i Bollerup Jensen Gruppen haft en stigning i EBITDA resultatet i 2023 på 3,7 mio. kr. i forhold til 2022.

På baggrund af resultatet i 2023 og en opdateret vurdering af de fremtidige indtjeningsforventninger, der ligger til grund for værdiansættelse af Bollerup Jensen, har bestyrelsen i Jysk Industri Holding vurderet, at værdien af Bollerup Jensen fastholdes i 2023. Dette skyldes bl.a. usikkerheden i forhold til stigende råvarepriser, inflation og generel afmatning i bygge- og anlægssektoren, som har betydning for beregningen af værdien.

Målsætninger for og forventninger til Bollerup Jensen A/S i 2024

Den eksisterende aktivitet fra Vandglas segmentet har oplevet en vis afmatning i slutningen af 2023 og starten af 2024, og der forventes derfor et fald i omsætning og indtjening i 2024. Omsætningen og indtjeningen i Bollerup Jensen Retail og Bollerup Jensen Adhesives forventes at stige i 2024. Samlet set forventes en nedgang i omsætning og indtjening i 2024.

BollerupJensen

Fakta om Bollerup Jensen A/S

Overtagelsestidspunkt:	September 2010
Branche:	Produktion af vandglas, lim og vaske- og rengøringsmidler
Markeder:	Danmark og europæiske nærmarkeder
Ejerandel:	Jysk Industri Holding 76,6%, Ledelse 1,5 %, andre JIH aktionærer 21,9 %
Ledelse:	Adm. direktør Frode Dale
Hjemsted:	Hovedkontor i Aadum, Tarm
Bestyrelse:	Dennis Willer(formand), René Eghammer og Frode Dale

DKK '000	2023	2022	2021
EBITDA	11.652	7.654	5.744
EBIT	11.056	4.474	4.611
Resultat før skat	11.279	4.238	4.286
Forslag til udbytte	0	0	0
Balancesum	55.059	44.928	44.412
Egenkapital	32.798	21.438	16.879
Ansatte	15	17	16

Web: www.bollerup-jensen.dk

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 for Jysk Industri Holding a/s.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for regnskabsklasse C (mellem).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. maj 2024

Direktion

Dennis Willer
Administrerende direktør

Bestyrelse

René Eghammer
Formand

Torben Helstrup

Jesper Nemholt

Philip Christian Spogard

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Jysk Industri Holding a/s

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Jysk Industri Holding a/s for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter 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 nærmere 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 revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et 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 afdekke væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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 fejlinformation.

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 overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejl-information i ledelsesberetningen.

København, den 7. maj 2024
Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Claus Jorch Andersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33712

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Værdireguleringer af porteføljeselskaber	3	-	(12.200)
Andre driftsindtægter	4	1.487	1.487
Administrationsomkostninger	6	(2.849)	(2.855)
Resultat af primær drift (EBIT)		(1.362)	(13.568)
Finansielle indtægter	7	1.052	769
Finansielle udgifter	8	(1)	(26)
Resultat før skat		(311)	(12.825)
Skat af årets resultat	9	66	137
Årets resultat		(245)	(12.688)
Anden totalindkomst		-	-
Totalindkomst		(245)	(12.688)
Resultat pr. aktie (EPS)		(0,07)	(3,87)

AKTIVER

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0
Materielle aktiver	10	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	38.127	38.127
Langfristede tilgodehavender hos dattervirksomheder		17.685	13.828
Udskudte skatteaktiver	16	1.806	1.789
Finansielle aktiver		57.618	53.744
Langfristede aktiver		57.618	53.744
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.147	653
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		0	3.203
Andre tilgodehavender	12	126	126
Tilgodehavender		1.273	3.982
Likvide beholdninger	13	2.063	3.583
Kortfristede aktiver		3.336	7.565
Aktiver		60.954	61.309

PASSIVER

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Aktiekapital	14	32.804	32.804
Overført resultat		27.396	27.638
Egenkapital		<u>60.197</u>	<u>60.442</u>
Gæld til dattervirksomheder		-	333
Anden gæld	17	757	534
Kortfristede forpligtelser		<u>754</u>	<u>867</u>
Passiver		<u>60.954</u>	<u>61.309</u>

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktie- kapital t.kr.	Overkurs t.kr.	Overført Resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital pr. 1. januar 2023	32.804	-	27.638	60.442
Årets resultat	-	-	(245)	(245)
Egenkapital pr. 31. december 2023	32.804	-	27.393	60.197
Egenkapital pr. 1. januar 2022	32.804	-	40.326	73.130
Årets resultat	-	-	(12.688)	(12.688)
Egenkapital pr. 31. december 2022	32.804	-	27.638	60.442

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 2023

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Resultat af primær fortsat drift (EBIT)		(1.362)	(13.568)
Afskrivninger		-	75
Værdiregulering kapitalandele	3	-	12.200
Ændring i nettoarbejdskapital	19	(271)	(769)
Pengestrømme vedrørende primær drift		(1.633)	(2.062)
Modtagne finansielle indtægter		1.052	769
Betalte finansielle udgifter		(1)	(26)
Betalte selskabsskatter		49	637
Pengestrømme vedrørende drift		1.100	1.380
Ændring i udlån til tilknyttede virksomheder		(654)	(1.988)
Køb, salg og regulering af virksomheder og kapitalandele	11	0	0
Køb af egne aktier		-	-
Pengestrømme vedrørende investeringer		(654)	(1.988)
Ændring i udlån fra tilknyttede virksomheder		(333)	144
Pengestrømme vedrørende finansiering		(333)	144
Ændring i likvider		(1.520)	(2.526)
Likvider primo		3.583	6.109
Likvider 31. december		2.063	3.583
Likvider		2.063	3.583
Bankgæld		0	0
Likvider pr. 31. december		2.063	3.583

NOTEOVERSIGT

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	27
2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER	
3. VÆRDIREGULERING AF PORTEFØLJESELSKABER	32
4. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER	32
5. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR	32
6. PERSONALEOMKOSTNINGER	32
7. FINANSIELLE INDTÆGTER	33
8. FINANSIELLE OMKOSTNINGER	33
9. SKAT AF ÅRETS RESULTAT	34
10. MATERIELLE AKTIVER	35
11. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER	36
12. ANDRE TILGODEHAVENDER	37
13. LIKVIDE BEHOLDNINGER	37
14. AKTIEKAPITAL	38
15. EGNE AKTIER	38
16. UDSKUDT SKAT	39
17. ANDEN GÆLD	40
18. EVENTUALFORPLIGTELSER, SIKKERHEDSSTILLELSER OG KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER	
19. ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL	41
20. KØB AF VIRKSOMHEDER	41
21. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER	41
22. SÆRLIGE RISICI	45
23. NÆRTSTÅENDE PARTER	45
24. AKTIONÆRFORHOLD	46
25. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN	46
26. GODKENDELSE AF ÅRSRAPPORT TIL OFFENTLIGGØRELSE	46

NOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsregnskabet for Jysk Industri Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (mellem), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Jysk Industri Holding A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Det er ledelsens vurdering at Jysk Industri Holding A/S fortsat er omfattet af de bestemmelser i IFRS 10, som undtager virksomheder, der opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed for kravet om konsolidering af dattervirksomheder. Vurderingen er baseret på den nuværende portefølje, struktur og strategi som alle anses at opfylde betingelserne for investeringsvirksomheder.

Der er for regnskabsåret 2023, således alene udarbejdet et moderselskabsregnskab, hvor indregning og måling af investeringer i dattervirksomheder sker til dagsværdi med indregning af ændring i dagsværdi i resultatopgørelsen.

Årsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentrationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta.

Årsregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra kapitalandele i dattervirksomheder, kapitalandele i associerede virksomheder og visse finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

De væsentligste elementer af anvendt regnskabspraksis, og ændringer i forhold til sidste år som følge af nye og ændrede standarder, er beskrevet nedenfor.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag, der påvirker præsentation og oplysning

Anvendelse af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer i årsregnskabet for 2023 eller tidligere år, og selskabets anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

På tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsregnskab. Ledelsen har endnu ikke vurderet de nye standarders indvirkning.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Aktiver fjernes fra balancen, når det ikke længere er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet.

Køb og salg af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i balancen på aftaletidspunktet.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser fjernes fra balancen, når det ikke længere er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris, dog måles investeringsaktiver ved første indregning til dagsværdi, hvilket typisk svarer til kostpris eksklusiv direkte afholdte omkostninger. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkel regnskabspost nedenfor. Der tages hensyn til begivenheder, der fremkommer i perioden fra balancedagen frem til aflæggelsen af årsrapporten, som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

I totalindkomsten indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Virksomhedssammenslutninger under samme parts bestemmende indflydelse

For koncerninterne sammenlægninger (fusioner) anvendes den bogførte værdis metode (som svarer til sammenlægningsmetoden uden tilpasning af perioder før sammenlægningen), hvilket betyder at sammenlægningen anses som sket på erhvervstidspunktet eller tilpasning til primo regnskabsåret, hvis det selskabsretligt er muligt.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed 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.

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 kan henføres til posteringer henholdsvis i anden totalindkomst og 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.

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

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afviklingen af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved at anvende den skattesats, der baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen forventes at gælde, 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.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Totalindkomstopgørelsen

Værdiregulering af porteføljeselskaber

Indtægter fra porteføljeselskaber omfatter realiserede og urealiserede værdireguleringer samt modtagne udbytter, når der er erhvervet ret hertil, hvilket typisk vil være på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger, tab på debitorer og af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver, der benyttes ved administrationen.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktiviteter, herunder gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle langfristede aktiver, hvis salgsprisen for aktiverne overstiger den oprindelige kostpris.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonterings-sats, 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

Materielle aktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

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

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

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revideres årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. nedenfor.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Investeringer i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles investeringer i dattervirksomheder til dagsværdi. Ved hver regnskabsafslutning vurderes investeringer i dattervirksomheder med henblik på at sikre, at investeringerne måles til dagsværdi baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker i branchen. Værdireguleringer indregnes over resultatopgørelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder
Kapitalandele i associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles investeringer i associerede virksomheder til dagsværdi. Ved hver regnskabsafslutning vurderes investeringer i associerede virksomheder med henblik på at sikre, at investeringerne måles til dagsværdi baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker i branchen. Værdireguleringer indregnes over resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender bestående af andre tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemte betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning foretages på såvel individuelt niveau som på porteføljeniveau ved anvendelse af en hensættelseskonto.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier samt udbytte fra disse indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter bankgæld, leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder mv.

Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger.

Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den

nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg dattervirksomheder og associerede virksomheder samt køb og salg mv. af materielle aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

Segmentoplysninger

Selskabets hovedaktivitet er at investere i unoterede værdipapirer. Selskabet opererer alene på ét segment.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletal

Egenkapitalforrentning (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig Egenkapital}}$
Finansiell gearing (%)	=	$\frac{\text{Gennemsnitlig Egenkapital} * 100}{\text{Aktiver i alt}}$
Resultat pr. aktie	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Indre Værdi pr. aktie	=	$\frac{\text{Egenkapital Ultimo}}{\text{Antal aktier ultimo}}$

2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

Ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1, er det nødvendigt at ledelsen foretager vurderinger og skøn af samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes fra andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted samt fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger forbundet med anvendelse af regnskabspraksis I forbindelse med anvendelsen af den i note 1 beskrevne regnskabspraksis har ledelsen, udover skønsmæssige vurderinger, som er beskrevet efterfølgende, foretaget følgende regnskabsmæssige vurderinger, som har haft væsentlig indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb:

Forudsætninger og parametre for værdiregulering af porteføljeselskaberne (dattervirksomhederne)

I henhold til anvendt regnskabspraksis foretager Jysk Industri Holding løbende en værdiregulering af porteføljeselskaberne (dattervirksomhederne). Til brug for beregning af dagsværdien anvendes en række skønsmæssige forudsætninger. Der henvises til note 12 for en uddybning af disse forudsætninger

2022 t.kr.	2023 t.kr.	
		3. VÆRDIREGULERING AF PORTEFØLJESEL- SKABER
0	0	Urealiseret værdiregulering
(12.200)	0	Realiseret værdiregulering ved afhændelse el. lign.
(12.200)	0	
		4. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

1.487	1.487	Management Fee
1.487	1.487	

2022 t.kr.	2023 t.kr.		Koncern 2023 t.kr.	2022 t.kr.
		5. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR		
		Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor til regnskabsårets kan specificeres således:		
120	127	Revision	729	697
0	0	Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
0	0	Skatterådgivning	0	0
45	45	Andre ydelser end revision	59	45
165	172		788	742

		6. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER
250	224	Bestyrelshonorar
1.683	1.761	Lønninger og gager
107	113	Andre lønudgifter
813	751	Andre eksterne omkostninger
2.855	2.849	

Gennemsnitligt antal medarbejdere
Gennemsnitlige antal medarbejdere i moderselskabet er 1 medarbejder i 2023 (2022: 1). Gennemsnitlige antal medarbejdere i koncernen er 107 medarbejdere i 2023 (2022: 118), således et fald på 11 medarbejder mod 2022.

2022	2023	
		Personaleomkostningerne er fordelt således:
-	-	- Produktionsomkostninger
-	-	- Distributionsomkostninger
2.040	2.098	Administrationsomkostninger
<u>2.040</u>	<u>2.098</u>	

Bidragbaserede pensionsordninger

Selskabet har indgået bidragbaserede pensionsordninger med de ansatte, hvor selskabet månedligt indbetaler et beløb på 17 % af medarbejdernes grundløn til et uafhængigt pensionselskab.

	Bestyrelse		Direktion	
	2023	2022	2023	2022
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
6. Personaleomkostninger				
Vederlag til ledelsesmedlemmer				
Løn og honorarer	224	250	1.874	1.790
	<u>224</u>	<u>250</u>	<u>1.874</u>	<u>1.790</u>

2022	2023	
t.kr.	t.kr.	
		7. FINANSIELLE INDTÆGTER
0	4	Renteindtægter fra bankindestående mv.
769	1.044	Renteindtægter fra tilgodehavender hos datter-Virksomheder
0	4	Andre finansielle indtægter
0	0	Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet
<u>769</u>	<u>1.052</u>	

8. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

14	0	Renter på bankgæld
12	1	Renteudgifter fra gæld til datter-Virksomheder
		Andre renter, kurstab og låneomkostninger
0	0	Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet
<u>26</u>	<u>1</u>	

2022	2023	
t.kr.	t.kr.	
		9. SKAT AF ÅRETS RESULTAT
0	0	Aktuel skat
137	66	Ændring i udskudt skat
0	0	Reguleringer vedrørende tidligere år
137	66	
		Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 22,0 %
		Skat af årets resultat kan forklares således:
2.821	68	Beregnet skat ved en skatteprocent på 22,0 %
0	(2)	Skattemæssig værdi af permanente skattemæssige forskelle
(2.684)	0	Skattemæssig værdi af ikke-realiserede gevinster/tab m.v.
0	0	Reguleringer vedrørende tidligere år
137	66	
22,0	21,2	Effektiv skatteprocent (%)

	Andre anlæg t.kr.	I alt t.kr.
10. MATERIELLE AKTIVER		
Kostpris 01.01.2023	186	186
Anden tilgang	0	0
Kostpris 31.12.2023	186	186
Af- og nedskrivninger 01.01.2023	(186)	(186)
Årets afskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger 31.12.2023	(186)	(186)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2023	0	0
Kostpris 01.01.2022	186	186
Tilgang	0	0
Kostpris 31.12.2022	186	186
Af- og nedskrivninger 01.01.2022	(111)	(111)
Årets afskrivninger	(75)	(75)
Tilbageførsel ved salg		
Af- og nedskrivninger 31.12.2022	(186)	(186)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2022	0	0

2022	2023	
t.kr.	t.kr.	
11. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER		
20.716	20.716	Kostpris primo
0	0	Af-/Tilgang
20.716	20.716	Kostpris ultimo
29.611	17.411	Værdiregulering primo
(12.200)	0	Årets værdiregulering
0	0	Koncerntilskud
17.411	17.411	Værdiregulering ultimo
38.127	38.127	Regnskabsmæssig værdi i alt

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:

	Ejerandel i %	Selskabs- kapital DKK'000	Egenkapital DKK'000	Resultat DKK'000
Bollerup Jensen Holding ApS, Gilleleje	77,8	1.157	24.905	701
Jeka Fish A/S, Lemvig	56,4	1.000	10.486	(7.589)

Der henvises i øvrigt til koncernstruktur side 8

I henhold til anvendt regnskabspraksis foretager Jysk Industri Holding løbende en værdiregulering af porteføljeselskaberne (dattervirksomhederne). Det betyder, at de løbende resultater af porteføljeselskaberne ikke medregnes i moderselskabets resultat, men at der i stedet foretages en samlet værdiregulering af de enkelte porteføljeselskaber, og en eventuel ændring i værdien medtages i resultatopgørelsen for moderselskabet.

Det er selskabets overordnede politik i overensstemmelse med anerkendte regnskabsprincipper for investeringselskaber, ikke at værdiregulere en virksomhed i de første 12 måneder af ejertiden, medmindre der indtræder særlige forhold, dog skal der altid foretages en værdiforringelsestest for at vurdere om der er behov for at foretage nedskrivning af porteføljeselskaberne. Herefter måles værdien i forbindelse med aflæggelsen af selskabets kvartalsrapporter. Det primære redskab til beregningen af værdiansættelsen er selskabets Discounted Cash Flow (DCF) model, der bl.a. indregner forventningerne til den fremtidige indtjening, og tager højde for ændringer i renteniveauer og særlige risici i den enkelte virksomhed.

11. Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Forudsætninger og parametre for værdiregulering:

Dagsværdien for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder (porteføljeselskaber) opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer, vækstrater, forsyningssikkerhed, samt forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne.

Skønnede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne er baseret på historiske erfaringer og forventninger til fremtidige markedsændringer.

Til brug for beregning af de pengestrømsfrembringende enheders kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste bestyrelsesgodkendte budgetter og prognoser for de kommende fem regnskabsår. For regnskabsår efter budgetperioderne (terminalperioden) er sket ekstrapolation af pengestrømmene i den seneste budgetperiode korrigeret for forventede vækstrater, der skønnes at udgøre 2,0 % p.a. De anvendte vækstrater overstiger ikke den gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrate for de pågældende markeder.

I beregningen af de tilbagediskonterede nettopengestrømme anvendes diskonteringsfaktorer som afspejler den risikofrie rente, forhold mellem egenkapital og fremmedfinansiering med tillæg af de risici, der er forbundet med de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, herunder markeds- og brancherisiko og selskabsspecifikke risici. De anvendte diskonteringsfaktorer, udgør 13,0% – 15,18 % efter skat. En ændring i diskonteringsfaktoren vil have en direkte effekt på værdiansættelsen (dagsværdien) af kapitalandelene. En ændring i rente diskonteringsfaktoren på 1% vil have en effekt på dagsværdien af kapitalandele med 8,7 mio. kr. (2021: 11,0 mio. kr.)

På baggrund af de foretagne beregninger og selskabets politik er Jeka Fish nedskrevet med 12,2 mio. kr. i 2022. Der blev ikke foretaget værdireguleringer i 2021.

Der henvises i øvrigt til ledelsesberetningen hvor risici vedrørende foretagne investeringer omtales.

2022 t.kr.	2023 t.kr.	
		12. ANDRE TILGODEHAVENDER
126	126	Øvrige tilgodehavender
126	126	
		13. LIKVIDE BEHOLDNINGER
3.583	2.063	Kontanter og bankindestående
3.583	2.063	

2022	2023	
stk.	stk.	
		14. AKTIEKAPITAL
3.280.360	3.280.360	Antal aktier 01.01
0	0	Annullering af egne aktier
<u>3.280.360</u>	<u>3.280.360</u>	Antal aktier 31.12

Aktiekapitalen består af 3.280.360 aktier a 10 kr. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

15. EGNE AKTIER

Selskabet har ikke egne aktier.

	Udskudt Skat 01.01.2023 t.kr.	Indregnet i total- indkomst- opgørelse 2023 t.kr.	Overført til andre Selskaber 2023 t.kr.	Overført fra egen- kapital til i total- indkomst- opgørelse 2023 t.kr.	Udskudt skat 31.12.2023 t.kr.
16. UDSKUDT SKAT					
Materielle aktiver	3	(1)	0	0	2
Midlertidige forskelle	3	(1)	0	0	2
Fremførbare skattemæssige underskud	1.786	67	(49)	0	1.804
Uudnyttede skattemæssige underskud	1.786	67	(49)	0	1.804
	1.789	66	(49)	0	1.806
Udskudt skat er indregnet således i balancen:					
Udskudte skatteaktiver					1.806
					1.806
	Udskudt skat 01.01.2022 t.kr.	Indregnet i total- indkomst- opgørelse 2022 t.kr.	Overført til andre Selskaber 2022 t.kr.	Overført fra egen- kapital til i total- indkomst- opgørelse 2022 t.kr.	Udskudt Skat 31.12.2022 t.kr.
Materielle aktiver	3	0	0	0	3
Midlertidige forskelle	3	0	0	0	3
Fremførbare skattemæssige underskud	2.286	137	(637)	0	1.786
Uudnyttede skattemæssige underskud	2.286	137	(637)	0	1.786
	2.289	137	(637)	0	1.789
Udskudt skat er indregnet således i balancen:					
Udskudte skatteaktiver					1.789
					1.789

2022 t.kr.	2023 t.kr.	
		17. ANDEN GÆLD
45	172	Skyldig løn, feriepenge, A-skat, sociale bidrag m.m.
220	220	Ferieforpligtelser o.l.
269	365	Andre skyldige omkostninger
<u>534</u>	<u>757</u>	Kortfristet anden gæld

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l., moms og afgifter, anden rentebærende gæld samt andre skyldige omkostninger svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

18. EVENTUALFORPLIGTELSER, SIKKERHEDSSTILLELSER OG KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER

Eventualforpligtelser

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med 01.07.2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber, og fra 01.01.2013 er der solidarisk hæftelse for selskabsskatten, der måtte påhvile de sambeskattede selskaber.

Øvrige kontraktlige forpligtelser

Jysk Industri Holding a/s har ikke indgået aftaler mv., som ændres eller opsiges, såfremt kontrollen med koncernen ændres. Jysk Industri Holding eller Jysk Industri Holdings datterselskaber har ikke indgået øvrige væsentlige kontraktlige forpligtelser.

Jysk Industri Holding a/s har en forpligtelse overfor de tidligere ejere af Deltaq Management i form af et variabelt honorar ("Performance Fee") på 20 % af nettoafkastet af Jysk Industri Holdings samlede investeringer, som overstiger 325 mio. kr. plus et årligt præferenceafkast på 5,0 % pr. år ("Hurdle Rate") fra og med 1. januar 2013. Jysk Industri Holdings administrerende direktør, Dennis Willer, er en af de tidligere ejere af Deltaq Management. Såfremt porteføljeselskaberne realiseres til den bogførte værdi pr. 31.12.2023 vil dette ikke udløse performance fee i henhold til den indgåede aftale.

Jysk Industri Holding har endvidere en forpligtelse overfor Selskabets administrerende direktør, Dennis Willer i form af en bonusaftale. Bonussen beregnes i form af et variabelt honorar på 10 % af det nettoafkast af Jysk Industri Holdings samlede investeringer, som overstiger 100,35 mio. kr. plus et årligt præferenceafkast på 10,0 % pr. år ("Hurdle Rate") fra og med 18. oktober 2016. Såfremt Jysk Industri Holdings porteføljeselskaber og øvrige aktiver realiseres til den bogførte værdi pr. 31.12.2023 vil dette ikke udløse bonus i henhold til den indgåede aftale.

2022 t.kr.	2023 t.kr.	
		19. ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL
(494)	(972)	Ændring i tilgodehavender og andre tilgodehavender
223	(223)	Ændring i leverandørgæld og anden gæld mv.
<u>(271)</u>	<u>(1.195)</u>	

20. KØB AF VIRKSOMHEDER

Jysk Industri Holding har hverken i 2023 eller 2022 erhvervet virksomheder.

21. FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

2022 t.kr.	2023 t.kr.	
		Kategorier af finansielle instrumenter:
38.127	38.127	Kapitalandele i dattervirksomheder
38.127	38.127	Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet
17.031	17.685	Tilgodehavender hos dattervirksomheder
779	1.273	Andre tilgodehavender
3.583	2.063	Likvide beholdninger
<u>21.393</u>	<u>21.021</u>	Udlån og tilgodehavender
333	0	Gæld til dattervirksomheder
534	757	Anden gæld inkl. earn-out
<u>867</u>	<u>757</u>	Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris
-	-	Afledte finansielle instrumenter
-	-	Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet

Politik for styring af finansielle risici

Jysk Industri Holding er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for markedsrisici i form af ændringer i renteniveau samt likviditetsrisici. Selskabet følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

Renterisici

Jysk Industri Holdings politik er at afdække renterisici på selskabets lån, når det vurderes, at omkostninger til afdækning af disse risici kan sikres på et tilfredsstillende niveau i forhold til den usikkerhed, der er til den fremtidige renteomkostning.

Likviditetsrisici

Det er Jysk Industri Holdings politik ved lånoptagelse mv. at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen i forhold til forfalds- og genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætning mv. Det er Jysk Industri Holdings målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditetstrækket.

Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser

Pr. 31. december 2023 var der ikke indgået nogen aftaler om salg eller køb af valuta vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser.

Pr. 31. december 2022 var der ikke indgået nogen aftaler om salg eller køb af valuta vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser.

Renterisici

Jysk Industri Holding har i nogen omfang rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser og er som følge heraf udsat for renterisici. De finansielle aktiver og finansielle forpligtelser kan angives følgende aftalemæssige rentetilpasnings- eller udløbstidspunkter afhængig af hvilken dato, der falder først, samt hvor stor en andel af de rentebærende aktiver og forpligtelser, der er fastforrentede. Variabelt forrentede lån betragtes som havende rentetilpasningstidspunkter, der ligger inden for et år. Bankindeståender på konti med anfordringsvilkår eller aftalekonti med en løbetid på tre til seks måneder betragtes som fastforrentede indtil udløbstidspunktet.

Udsving i renteniveauet påvirker selskabets bankindeståender, der er variabel. En stigning i renteniveauet på 1 % point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville have haft en positiv indvirkning på 21 t.kr. (før skat) (2022: positiv indvirkning på 36 t.kr.) på egenkapitalen. Ved et tilsvarende fald i renteniveau ville det have betydet en tilsvarende negativ indvirkning på egenkapitalen.

	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt				Heraf fastforrentet t.kr.	Gennemsnitlig varighed år
	Inden for et år t.kr.	Mellem to og fem år t.kr.	Efter fem år t.kr.	I alt t.kr.		
Bankindestående	2.063	-	-	2.063	-	0,9
Tilgodehavender hos						
Dattervirksomhed	0	-	17.685	17.685	17.685	-
Gæld til dattervirksomhed	0	-	-	0	0	-
31.12.2023	2.063	-	17.685	19.748	17.685	
Bankindestående	3.583	-	-	3.583	-	0,9
Tilgodehavender hos						
Dattervirksomhed	3.203	-	13.828	17.031	17.031	-
Gæld til dattervirksomhed	(333)	-	-	(333)	(333)	-
31.12.2022	6.453	-	13.828	20.281	16.698	

Likviditetsrisici

Forfaldstidspunkter for forpligtelser er specificeret nedenfor fordelt på de tidsmæssige intervaller, der anvendes i koncernens likviditetsstyring. De specificerede beløb repræsenterer de beløb, der forfalder til betaling inklusive renter mv.

21. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

	Under 6 måneder t.kr.	Mellem 6 og 12 måneder t.kr.	Mellem et og fem år t.kr.	Efter fem år t.kr.	I alt t.kr.
Gæld til dattervirksomheder	0	-	-	-	0
Anden gæld	(757)	-	-	-	(757)
31.12.2023	<u>(757)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(757)</u>
Gæld til dattervirksomheder	(333)	-	-	-	(333)
Anden gæld	(534)	-	-	-	(534)
31.12.2022	<u>(867)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(867)</u>

Selskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger.

2022 t.kr.	2023 t.kr.	
		Likviditetsreserven sammensætter sig således:
3.583	2.063	Likvide beholdninger
<u>3.583</u>	<u>2.063</u>	

Optimering af kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer løbende om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig maksimerer afkastet til selskabets interessenter ved en optimering af forholdet mellem egenkapital og gæld. Jysk Industri Holdings overordnede strategi er uændret i forhold til sidste år.

21. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier
Afledte finansielle instrumenter

2023	Niveau 1 t.kr.	Niveau 2 t.kr.	Niveau 3 t.kr.	I alt t.kr.
Unoterede aktier	-	38.127	-	38.127
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	-	38.127	-	38.127

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i regnskabsåret.

Metode for fastsættelse af dagsværdi på unoterede aktier er beskrevet i note 12, hvortil der henvises.

2022	Niveau 1 t.kr.	Niveau 2 t.kr.	Niveau 3 t.kr.	I alt t.kr.
Unoterede aktier	-	38.127	-	38.127
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	-	38.127	-	38.127

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i regnskabsåret.

Metode for fastsættelse af dagsværdi på unoterede aktier er beskrevet i note 12, hvortil der henvises.

22. SÆRLIGE RISICI

Renterisici

Jysk Industri Holding er fuldinvesteret og er dermed i en fase af sin levetid, hvor der specielt vil være fokus på udviklingen af porteføljeselskaberne. En del af Jysk Industri Holdings egenkapital vil i fremtiden stå placeret som likvide bankindskud. Med det nuværende lave renteniveau er det vanskeligt at opnå et afkast på likvide indeståender.

Et stigende renteniveau udgør en potentiel risiko for Jysk Industri Holding på længere sigt. Dette skyldes, at en del af forretningsmodellen inkluderer at finansiere porteføljeselskaberne med fremmedkapital til en lavere rente end det afkast, selskabet forventer at skabe på den investerede kapital i porteføljevirkomhederne gennem vækst og øget indtjening. Stigende renteniveauer vil dermed på længere sigt kunne medføre, at Jysk Industri Holding bliver mindre konkurrencedygtig i forhold til potentielle industrielle købere af konkrete virksomhedsemner, samt at Jysk Industri Holdings afkast på investeringerne i porteføljevirkomhederne påvirkes negativt af højere finansieringsomkostninger.

Risiko forbundet med økonomisk afmatning

Jysk Industri Holding vurderer løbende betydningen af den økonomiske samfundsudvikling på både kort og lang sigt.

En større økonomisk afmatning kan skabe et potentielt pres på virksomhedernes pris og således også på priserne for små og mellemstore virksomheder. Dette prispres kan medføre, at feltet af potentielle købere af Jysk Industri Holdings porteføljeselskaber indsnævres, hvilket kan reducere Jysk Industri Holdings mulighed for at afhænde sine porteføljevirkomheder til en attraktiv pris. Derfor er der i denne situation risiko for, at der må foretages nedskrivninger på investeringer foretaget i porteføljeselskaberne.

23. NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med kontrol

Selskabet har ingen kontrollerende aktionærer. De nærtstående parter, der har betydelig indflydelse i Jysk Industri Holding a/s, er bestyrelsen og direktionen.

Transaktioner med nærtstående parter

Management fee faktureret til porteføljeselskaber fremgår af note 4. Udbetalt vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 6. For tilgodehavender og gæld med tilknyttede virksomheder pr. balancedagen henvises til balancen og renteindtægter og renteudgifter relateret til koncernmellemværender fremgår af note 8 og 9.

24. AKTIONÆRFORHOLD

Moderselskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5 % af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

	Ejer- andel %	Andel af stem- meret- Tigheder %
Spogard Holding A/S, Strandvejen 212 B, 2920 Charlottenlund	26,3	26,3
Karsten Ree Holding C ApS, Generatorvej 8D, 2860 Søborg	19,0	19,0
Købstædernes Forsikring, Strandgade 27A, 1401 København K	15,0	15,0
Ambrox Special Events 1 ApS, Sankt Pedersvej 1,1., 2900 Hellerup	12,8	12,8
Alicon ApS, Sankt Peders Vej 1, 1, 2920 Hellerup	9,2	9,2

25. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke indtruffet øvrige hændelser efter 31. december 2023, som har væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter.

26. GODKENDELSE AF ÅRSRAPPORT TIL OFFENTLIGGØRELSE

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den x. maj 2024 godkendt denne årsrapport. Årsrapporten forelægges moderselskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 30. maj 2024. Det indstilles til generalforsamlingen, at der ikke udloddes udbytte for 2023.

Selskabsoplysninger

Jysk Industri Holding a/s
Østre Allé 7a
DK-3250 Gilleleje
T +45 2757 0404
dew@deltaq.dk

Porteføljeselskaber

Jeka Group
Havnen 70
DK-7620 Lemvig
T +45 9781 1700
www.jekafish.dk

Bollerup Jensen A/S
Bindesbølvej 16 - 20
Aadum
DK-6880 Tarm
T +45 9737 6033
www.bollerup-jensen.dk