

---

# *Juul Invest ApS*

Ove Gjeddes Vej 11 - 19, 5220 Odense SØ

## Årsrapport for 2023

---

CVR-nr. 24 22 89 32

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 23/5 2024

Ulrik Juul  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
Balance 31. december	10
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	15
Noter til årsregnskabet	16

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Juul Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 23. maj 2024

**Direktion**

Ulrik Juul  
direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Juul Invest ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Juul Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Odense M, den 23. maj 2024

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Mikael Johansen

statsautoriseret revisor

mne23318

Kristian Rath

statsautoriseret revisor

mne42817

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Juul Invest ApS Ove Gjeddes Vej 11 - 19 5220 Odense SØ  CVR-nr: 24 22 89 32 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Odense
<b>Direktion</b>	Ulrik Juul
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal 5230 Odense M
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank

## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	93.570	68.944	54.616	50.267	50.044
Resultat af primær drift	20.596	10.143	5.757	359	1.362
Resultat af finansielle poster	449	-456	10	-35	55
Årets resultat	16.374	7.541	4.489	235	1.055
<b>Balance</b>					
Balancesum	94.389	76.552	56.507	51.020	51.380
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.034	695	1.042	1.562	2.985
Egenkapital	50.540	33.908	23.282	18.905	18.781
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	31.386	-6.133	4.153	5.521	72
- investeringsaktivitet	-9.355	-1.766	-1.235	-1.888	-3.683
- finansieringsaktivitet	-7.754	2.966	-326	-984	338
Årets forskydning i likvider	14.277	-4.933	2.593	2.649	-3.273
Antal medarbejdere	130	118	95	99	96
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	21,8%	13,2%	10,2%	0,7%	2,7%
Soliditetsgrad	53,5%	44,3%	41,2%	37,1%	36,6%
Egenkapitalforrentning	38,8%	26,4%	21,3%	1,2%	5,8%

Vedørende nøgletal i % henvises til beregningsmetoder i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af produktion af el-tavler samt hermed beslægtet virksomhed.

Moderselskabets formål er besiddelse af værdipapirer og kapitalandele i andre selskaber.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på DKK 16.374.161, og koncernens balance pr. 31. december 2023 udviser en positiv egenkapital på DKK 50.539.621.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernen har været i stand til at navigere positivt i markedet trods usikkerhed omkring inflation, krigen i Ukraine, konflikten i Israel samt renteniveauet. Trods denne usikkerhed er det lykkedes at skabe et højere aktivitetsniveau i 2023 end forventningen pr. 31. december 2023 var. Dette har medført til, at resultatet blev højere end forventet.

## Drift

Koncernens væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor industriproduktionen foregår, og produkterne sælges. Desuden er det væsentligt for selskabet, hele tiden at være på forkant med den teknologiske udvikling, inden for koncernens aktivitetsområder.

## Valutarisici

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af allerede påtagne finansielle risici.

## Kreditrisici

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for at reducere kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen har positive forventninger til 2024 og forventer et resultat efter skat for koncernen i størrelsesordenen MDKK 15 - 17.

## Forskning og udvikling

Koncernen anvender løbende ressourcer på at videreudvikle og forbedre produkter og systemer. Dette foregår såvel internt, som i samarbejde med kunder og leverandører.

## Eksternt miljø

Det eksterne miljøpåvirkning afledt af selskabets drift er minimal, og koncernens produktionsselskab er ISO 14001:2015 certificeret.

## Videnressourcer

Til fortsat sikring af virksomhedens konkurrencedygtighed anvendes de nødvendige ressourcer til opretholdelse af selskabets kompetence

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

# Ledelsesberetning

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2023 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>93.569.751</b>	<b>68.944.185</b>	<b>-39.367</b>	<b>-26.433</b>
Personaleomkostninger	1	-70.448.973	-57.394.880	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>		<b>23.120.778</b>	<b>11.549.305</b>	<b>-39.367</b>	<b>-26.433</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-2.524.823	-1.406.208	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>20.595.955</b>	<b>10.143.097</b>	<b>-39.367</b>	<b>-26.433</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	13.489.520	7.361.419
Finansielle indtægter	3	1.011.748	151.461	200.821	12.005
Finansielle omkostninger	4	-562.423	-607.763	-1.783	-140.583
<b>Resultat før skat</b>		<b>21.045.280</b>	<b>9.686.795</b>	<b>13.649.191</b>	<b>7.206.408</b>
Skat af årets resultat	5	-4.671.119	-2.145.861	-35.519	34.107
<b>Årets resultat</b>	6	<b>16.374.161</b>	<b>7.540.934</b>	<b>13.613.672</b>	<b>7.240.515</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Erhvervede licenser		1.848.207	1.801.322	0	0
Goodwill		0	308.327	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>1.848.207</b>	<b>2.109.649</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		7.180.508	7.152.510	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.414.158	2.470.897	0	0
Indretning af lejede lokaler		198.353	748.341	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>11.793.019</b>	<b>10.371.748</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	39.881.083	30.905.027
Deposita	10	887.568	217.452	0	0
Andre tilgodehavender	10	3.449.353	1.611.222	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>4.336.921</b>	<b>1.828.674</b>	<b>39.881.083</b>	<b>30.905.027</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>17.978.147</b>	<b>14.310.071</b>	<b>39.881.083</b>	<b>30.905.027</b>
Råvarer og hjælpematerialer		17.907.464	14.526.442	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>17.907.464</b>	<b>14.526.442</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		21.485.399	27.796.833	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	13.813.936	16.182.530	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	324.974	74.974
Andre tilgodehavender		109.704	184.385	0	0
Udskudt skatteaktiv	12	242.436	0	0	0
Selskabsskat		0	0	123.481	178.753
Periodeafgrænsningsposter	13	661.972	639.349	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>36.313.447</b>	<b>44.803.097</b>	<b>448.455</b>	<b>253.727</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>918.586</b>	<b>784.046</b>	<b>918.586</b>	<b>784.046</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
Likvide beholdninger		DKK <b>21.270.969</b>	DKK <b>2.128.676</b>	DKK <b>2.018.358</b>	DKK <b>67.406</b>
Omsætningsaktiver		<b>76.410.466</b>	<b>62.242.261</b>	<b>3.385.399</b>	<b>1.105.179</b>
Aktiver		<b>94.388.613</b>	<b>76.552.332</b>	<b>43.266.482</b>	<b>32.010.206</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	23.371.083	18.895.027
Overført resultat		42.381.499	31.130.548	19.132.416	12.235.521
Foreslået udbytte for regnskabsåret		122.000	117.800	0	117.800
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>42.628.499</b>	<b>31.373.348</b>	<b>42.628.499</b>	<b>31.373.348</b>
Minoritetsinteresser		7.911.122	2.534.912	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>50.539.621</b>	<b>33.908.260</b>	<b>42.628.499</b>	<b>31.373.348</b>
Hensættelse til udskudt skat	12	0	1.308.920	0	0
Andre hensættelser	14	4.728.536	0	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.728.536</b>	<b>1.308.920</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		2.793.511	2.954.584	0	0
Anden gæld		0	4.291.074	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>2.793.511</b>	<b>7.245.658</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	15	210.270	210.880	0	0
Kreditinstitutter		128.512	1.686.958	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.946.365	21.562.365	19.875	18.750
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	3.172.781	958.871	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	618.108	618.108
Selskabsskat		371.641	610.713	0	0
Anden gæld	15	11.497.376	9.059.707	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>36.326.945</b>	<b>34.089.494</b>	<b>637.983</b>	<b>636.858</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>39.120.456</b>	<b>41.335.152</b>	<b>637.983</b>	<b>636.858</b>
<b>Passiver</b>		<b>94.388.613</b>	<b>76.552.332</b>	<b>43.266.482</b>	<b>32.010.206</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		DKK	DKK	DKK	DKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Begivenheder efter balancedagen	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	31.130.548	117.800	31.373.348	2.534.912	33.908.260
Betalt ordinært udbytte	0	0	-117.800	-117.800	0	-117.800
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-3.225.000	0	-3.225.000	-400.000	-3.625.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	984.279	0	984.279	3.015.721	4.000.000
Årets resultat	0	13.491.672	122.000	13.613.672	2.760.489	16.374.161
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>42.381.499</b>	<b>122.000</b>	<b>42.628.499</b>	<b>7.911.122</b>	<b>50.539.621</b>

Øvrige egenkapitalbevægelser vedrører effekt af transaktioner med kapitalandele mellem moderselskabet og minoriteter.

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdi- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	18.895.027	12.235.521	117.800	31.373.348
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-117.800	-117.800
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-3.225.000	0	-3.225.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	984.279	0	984.279
Årets resultat	0	4.476.056	9.137.616	0	13.613.672
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>23.371.083</b>	<b>19.132.416</b>	<b>0</b>	<b>42.628.499</b>

Øvrige egenkapitalbevægelser vedrører effekt af transaktioner med kapitalandele mellem moderselskabet og minoriteter.



# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2023	2022
		DKK	DKK
Årets resultat		16.374.161	7.540.934
Regulering	16	6.746.616	3.970.963
Ændring i driftskapital	17	14.277.048	-15.186.924
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>37.397.825</b>	<b>-3.675.027</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.011.748	12.470
Renteudbetalinger og lignende		-562.423	-479.995
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>37.847.150</b>	<b>-4.142.552</b>
Betalt selskabsskat		-6.461.547	-1.990.935
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>31.385.603</b>	<b>-6.133.487</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-650.903	-1.071.491
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.033.748	-694.783
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-670.116	0
Ændring i bundne likvider relateret til investeringsaktivitet		-5.000.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-9.354.767</b>	<b>-1.766.274</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-161.683	-206.374
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1.558.446	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-4.291.074	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	1.686.958
Egenkapitalposter i øvrigt		2.000.000	1.600.000
Betalt udbytte		-3.742.800	-114.400
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-7.754.003</b>	<b>2.966.184</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>14.276.833</b>	<b>-4.933.577</b>
Likvider 1. januar		2.912.722	7.846.299
<b>Likvider 31. december</b>		<b>17.189.555</b>	<b>2.912.722</b>
Likvider specificeres således:			
Ikke-bundne likvide beholdninger		16.270.969	2.128.676
Værdipapirer		918.586	784.046
<b>Likvider 31. december</b>		<b>17.189.555</b>	<b>2.912.722</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	60.776.243	50.471.684	0	0
Pensioner	6.157.247	4.298.725	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.774.955	1.354.212	0	0
Andre personaleomkostninger	1.740.528	1.270.259	0	0
	<b>70.448.973</b>	<b>57.394.880</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<b>130</b>	<b>118</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
--	------------	------------	----------	----------

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	943.673	604.649	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.581.150	801.559	0	0
	<b>2.524.823</b>	<b>1.406.208</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3. Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	643.737	34.497	200.821	12.005
Valutakursgevinster	368.011	116.964	0	0
	<b>1.011.748</b>	<b>151.461</b>	<b>200.821</b>	<b>12.005</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4. Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	562.423	607.763	1.783	140.583
	<b>562.423</b>	<b>607.763</b>	<b>1.783</b>	<b>140.583</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>5. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	6.189.097	1.655.359	35.519	-34.107
Årets udskudte skat	-1.551.355	490.502	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	33.377	0	0	0
	<b>4.671.119</b>	<b>2.145.861</b>	<b>35.519</b>	<b>-34.107</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>6. Resultatdisponering</b>				
Betalt ekstraordinært udbytte	3.225.000	0	3.225.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	122.000	117.800	0	117.800
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	4.476.056	2.826.926
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.760.489	300.419	0	0
Overført resultat	10.266.672	7.122.715	5.912.616	4.295.789
	<b>16.374.161</b>	<b>7.540.934</b>	<b>13.613.672</b>	<b>7.240.515</b>

## Noter til årsregnskabet

### 7. Immaterielle anlægsaktiver Koncern

	Erhvervede licenser	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	5.178.544	7.250.000
Tilgang i årets løb	650.903	0
Overførsler i årets løb	323.848	0
Kostpris 31. december	6.153.295	7.250.000
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.377.222	6.941.673
Årets afskrivninger	635.346	308.327
Overførsler i årets løb	292.520	0
Ned- og afskrivninger 31. december	4.305.088	7.250.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.848.207</b>	<b>0</b>

### 8. Materielle anlægsaktiver Koncern

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	7.457.720	8.792.227	3.549.377
Tilgang i årets løb	53.332	2.821.593	158.823
Afgang i årets løb	0	-206.000	0
Overførsler i årets løb	0	-465.394	141.546
Kostpris 31. december	7.511.052	10.942.426	3.849.746
Ned- og afskrivninger 1. januar	305.210	6.321.330	2.801.036
Årets afskrivninger	25.334	691.968	863.848
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-206.000	0
Overførsler i årets løb	0	-279.030	-13.491
Ned- og afskrivninger 31. december	330.544	6.528.268	3.651.393
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>7.180.508</b>	<b>4.414.158</b>	<b>198.353</b>

## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2023	2022
	DKK	DKK
<b>9. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	6.510.000	6.510.000
Kostpris 31. december	6.510.000	6.510.000
Værdireguleringer 1. januar	24.395.027	16.068.101
Årets resultat	14.476.056	8.326.926
Modtagne udbytter	-5.500.000	0
Værdireguleringer 31. december	33.371.083	24.395.027
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>39.881.083</b>	<b>30.905.027</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Ejerandel
Titech Holding ApS	Odense	125.000	100%
Titech Electric A/S	Odense	751.500	80%
Juul Ejendomme Odense ApS	Odense	50.000	100%

## 10. Øvrige finansielle anlægsaktiver Koncern

	Deposita	Andre tilgode- havender
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	217.452	1.611.222
Tilgang i årets løb	670.116	2.120.331
Afgang i årets løb	0	-282.200
Kostpris 31. december	887.568	3.449.353
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>887.568</b>	<b>3.449.353</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	25.496.755	25.358.842	0	0
Modtagne acontobetalinge	-14.855.600	-10.135.183	0	0
	<b>10.641.155</b>	<b>15.223.659</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	13.813.936	16.182.530	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-3.172.781	-958.871	0	0
	<b>10.641.155</b>	<b>15.223.659</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>12. Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-1.308.920	-818.418	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.551.356	-490.502	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	<b>242.436</b>	<b>-1.308.920</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Det indregnede skatteaktiv består af midlertidige forskelle, som forventes udnyttet i fremtidige skattepligtige overskud inden for en overskuelig årrække.

## 13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnemeter mv.

## Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2023	2022	2023	2022
DKK	DKK	DKK	DKK

### 14. Andre hensættelser

Koncernen giver garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at udbedre fejl og mangler. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på DKK 4.728.536 (2022: DKK 0) til forventede garantiarbejder på grundlag af selskabets kendskab til risikoen for fejl og mangler samt skønnede omkostninger til udbedring heraf.

Andre hensættelser	4.728.536	0	0	0
	<b>4.728.536</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncern		Moderselskab	
2023	2022	2023	2022
DKK	DKK	DKK	DKK

### 15. Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

#### Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	1.958.507	2.116.937	0	0
Mellem 1 og 5 år	835.004	837.647	0	0
Langfristet del	2.793.511	2.954.584	0	0
Inden for 1 år	210.270	210.880	0	0
	<b>3.003.781</b>	<b>3.165.464</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>15. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Anden gæld				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	4.291.074	0	0
Langfristet del	0	4.291.074	0	0
Øvrig kortfristet gæld	11.497.376	9.059.707	0	0
	<b>11.497.376</b>	<b>13.350.781</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Anden langfristet gæld vedrører feriepengeforpligtelsen i overgangsperioden til samtidighedsferie. Forpligtelsen er rentebærende.

	Koncern	
	2023	2022
	DKK	DKK
<b>16. Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-1.011.748	-151.461
Finansielle omkostninger	562.423	607.763
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	2.524.822	1.368.800
Skat af årets resultat	4.671.119	2.145.861
	<b>6.746.616</b>	<b>3.970.963</b>

	Koncern	
	2023	2022
	DKK	DKK
<b>17. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-3.381.022	-2.854.478
Ændring i tilgodehavender	8.732.086	-20.115.318
Ændring i andre hensatte forpligtelser	4.728.536	0
Ændring i leverandører mv.	4.197.448	7.782.872
	<b>14.277.048</b>	<b>-15.186.924</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>18. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	7.180.508	7.152.510	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Virksomhedspant på nominelt TDKK 10.000 (2022: TDKK 10.000), der giver pant i salgstilgodehavender, driftsmidler, immaterielle rettigheder og lagerbeholdninger med en samlet regnskabsmæssig værdi af:	44.005.374	45.542.513	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	500.943	455.061	0	0
Mellem 1 og 5 år	890.314	463.242	0	0
	<b>1.391.257</b>	<b>918.303</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6 - 64 mdr.	16.032.079	959.337	0	0
<b>Andre eventualforpligtelser</b>				
Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 420. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.				

## 19. Nærtstående parter

	Grundlag
Bestemmende indflydelse Ulrik Juul	Hovedanpartshaver

# Noter til årsregnskabet

## 20. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

# Noter til årsregnskabet

## 21. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Juul Invest ApS for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Juul Invest ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

# Noter til årsregnskabet

## Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

### *Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018*

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

### *Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere*

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

## Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

# Noter til årsregnskabet

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå koncernens nettoomsætning.

## Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

## Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

## Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede virksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Noter til årsregnskabet

## Balance

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 3 år.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

Restværdierne er vurderet til at udgøre følgende i procent af kostprisen:

Bygninger	80 %
-----------	------

For øvrige anlægsaktiver er restværdien vurderet til nul med undtagelse af kunstnerisk udsmykning, der indgår i regnskabsposten "Andre anlæg". Disse aktiver afskrives ikke.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

# Noter til årsregnskabet

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

## Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

## Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acantobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer mv.

## Værdipapirer

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

# Noter til årsregnskabet

## Egenkapital

### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.



# Noter til årsregnskabet

## *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

## *Likvider*

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## **Hoved- og nøgletal**

### **Forklaring af nøgletal**

Afkastningsgrad	Resultat af ordinær primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital