

## **Justenborg A/S**

Vroldvej 141  
8660 Skanderborg  
CVR-nr. 26998204

## **Årsrapport 2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 21.04.2020

### **Dirigent**

---

Navn: Claus Justsen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	9
Koncernens balance pr. 31.12.2019	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	28

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Justenborg A/S  
Vroldvej 141  
8660 Skanderborg

CVR-nr.: 26998204  
Hjemsted: Skanderborg  
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

## Bestyrelse

Claus Justsen  
Lars Justsen  
Inge Birgitte Thingskov Lunding

## Direktion

Claus Justsen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for Justenborg A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 21.04.2020

### Direktion

Claus Justsen

### Bestyrelse

Claus Justsen

Lars Justsen

Inge Birgitte Thingskov Lunding

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Justenborg A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Justenborg A/S for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernregnskabet og 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 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 koncernregnskabet og 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 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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.

### Overtrædelse af selskabsloven eller tilsvarende lovgivning

Uden at modificere vores konklusion, gør vi opmærksom på, at selskabet i strid med Selskabslovens bestemmelser har ydet lån til selskabets aktionær, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Vi henviser til noterne for yderligere omtale heraf.

Aarhus, den 21.04.2020

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Michael Bach  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19691

## Ledelsesberetning

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	36.219	26.809	28.109	31.978	25.309
Driftsresultat	9.881	3.704	6.011	11.731	6.005
Resultat af finansielle poster	634	(448)	(1.532)	(275)	40
Årets resultat	8.285	2.763	3.572	8.553	5.137
Årets resultat ekskl. minoriteter	5.482	1.604	2.200	5.192	3.140
Samlede aktiver	98.926	105.277	102.022	86.868	79.847
Investeringer i materielle anlægsaktiver	871	4.294	4.871	4.707	8.345
Egenkapital	52.486	45.196	43.749	42.042	37.605
Egenkapital ekskl. minoriteter	41.978	36.573	35.164	33.244	28.119
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	14,0	4,5	6,4	16,9	11,2
Soliditetsgrad (%)	42,4	34,7	34,5	38,3	35,2

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

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtryk</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet består i at projektere og producere kedelanlæg til biobrændsel samt at drive juletræs- og vinplantage. Koncernens aktivitet er uændret i forhold til tidligere år.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat udgør et overskud på 8.285 t.kr., hvilket anses for værende tilfredsstillende i forhold til det forventede for året.

## Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Årsrapporten er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Forventet udvikling

Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har endnu ikke haft indvirkning på vores forretning, men har medført forøget usikkerhed med hensyn til den fremtidige kundeefterspørgsel, vores supply chain og vores fremtidige evne til at kunne levere til kunder.

Ledelsen forventer for 2020 en omsætning i niveauet som realiseret i 2019 og et resultat før skat i niveauet 8-10 mio.kr. Der er ikke indarbejdet følgerne fra COVID-19 i disse forventninger.

## Særlige risici

### *Driftsrisici*

Koncernens aktivitet er ikke underlagt særlige driftsrisici eller rente- og kreditrisici. Koncernens længerevarende projektarbejder stiller dog krav om løbende og hurtig opfølgning på såvel omkostninger som indtægter.

### *Valutarisici*

Koncernens aktiviteter foregår for en væsentlig dels vedkommende i udlandet. Koncernen er i fornødent omfang opmærksom på de risici, dette indebærer, og mulighederne for løbende afdækning heraf blandt andet i form af fakturering og indkøb i lokal valuta.

### *Likviditet*

Koncernens likviditetssituation er tilfredsstillende. Den eksterne finansiering omfatter primært fastforrentet anlægsgæld, mens variabelt forrentet driftsfinansiering kun anvendes periodisk.

## Videnressourcer

Det er koncernens målsætning at levere produkter af høj kvalitet med vægt på driftssikkerhed. Alle centrale komponenter produceres i Aarhus, mens andre komponenter produceres af nært tilknyttede underleverandører. Koncernens medarbejdere arbejder efter et omfattende kvalitetsstyringssystem, der sikrer optimal udnyttelse af selskabets vidensressourcer.

## Miljømæssige forhold

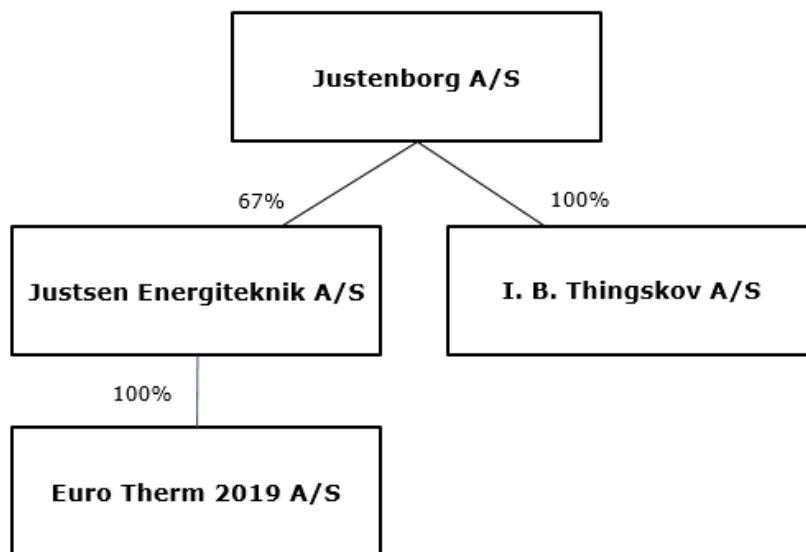
Miljø er et centralt emne for koncernen. Miljøvenlig energi er selve eksistensgrundlaget. Forbrændingsanlæggene udvikles kontinuerligt med henblik på at minimere emissionen af støv og skadelige gasarter. Selskabets egne faciliteter og aktiviteter lever op til disse normer.

## Ledelsesberetning

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udvikler løbende sine produkter. Koncernen har i året haft et udviklingsprojekt til udvikling af halmopriver, som er valgt aktiveret.

### Koncernforhold



### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Her henvises desuden til omtale af COVID-19 på forrige side.

## Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>36.218.731</b>	<b>26.809.210</b>
Personaleomkostninger	1	(23.366.257)	(20.136.681)
Af- og nedskrivninger	2	(2.971.529)	(2.968.092)
<b>Driftsresultat</b>		<b>9.880.945</b>	<b>3.704.437</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		424.102	376.074
Andre finansielle indtægter		645.874	80.939
Andre finansielle omkostninger		(436.139)	(904.954)
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.514.782</b>	<b>3.256.496</b>
Skat af årets resultat	3	(2.230.157)	(493.005)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>8.284.625</b>	<b>2.763.491</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		731.971	1.687.194
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		1.035.000	0
Goodwill		2.806.029	0
Udviklingsprojekter under udførelse		1.333.207	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>5.906.207</b>	<b>1.687.194</b>
Grunde og bygninger		34.956.613	35.471.988
Produktionsanlæg og maskiner		1.484.219	1.580.234
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.191.711	1.923.826
Biologiske aktiver		376.769	976.175
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>39.009.312</b>	<b>39.952.223</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		11.186.143	10.715.703
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.100.000	1.100.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		97.650	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>12.383.793</b>	<b>11.815.703</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>57.299.312</b>	<b>53.455.120</b>
Råvarer og hjælpematerialer		5.830.248	7.205.747
Varer under fremstilling		741.107	1.511.053
Fremstillede varer og handelsvarer		4.248.111	2.278.695
<b>Varebeholdninger</b>		<b>10.819.466</b>	<b>10.995.495</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.761.474	14.616.216
Igangværende arbejder for fremmed regning		11.530.985	16.156.638
Andre tilgodehavender		931.622	1.768.797
Tilgodehavende selskabsskat		438.871	0
Periodeafgrænsningsposter		50.140	15.177
<b>Tilgodehavender</b>		<b>24.713.092</b>	<b>32.556.828</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.378.876	1.113.413
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>1.378.876</b>	<b>1.113.413</b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2019**

Likvide beholdninger	<u>4.715.619</u>	<u>7.156.153</u>
Omsætningsaktiver	<u>41.627.053</u>	<u>51.821.889</u>
<b>Aktiver</b>	<u><b>98.926.365</b></u>	<u><b>105.277.009</b></u>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført overskud eller underskud		41.277.690	35.964.832
Forslag til udbytte for regnskabsåret		200.000	108.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>41.977.690</b>	<b>36.572.832</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>10.508.672</b>	<b>8.622.757</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>52.486.362</b>	<b>45.195.589</b>
Udskudt skat	9	9.075.752	6.883.800
Andre hensatte forpligtelser	10	500.000	500.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>9.575.752</b>	<b>7.383.800</b>
Gæld til realkreditinstitutter		12.553.549	12.882.608
Finansielle leasingforpligtelser		496.277	937.814
Anden gæld		65.173	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>13.114.999</b>	<b>13.820.422</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	755.161	541.693
Bankgæld		12.337	5.281.895
Modtagne forudbetalinger fra kunder		124.358	1.537.788
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.351.963	26.462.535
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		69.807	45.806
Skyldig selskabsskat		0	1.708.841
Anden gæld		5.435.626	3.298.640
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>23.749.252</b>	<b>38.877.198</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>36.864.251</b>	<b>52.697.620</b>
<b>Passiver</b>		<b>98.926.365</b>	<b>105.277.009</b>
Associerede virksomheder	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Transaktioner med nærtstående parter	14		
Dattervirksomheder	15		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>
Egenkapital primo	500.000	35.964.832	108.000
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(108.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	31.046	0
Årets resultat	0	5.281.812	200.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>41.277.690</b>	<b>200.000</b>
		<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo		8.622.757	45.195.589
Effekt af virksomhedssalg o.l.		(932.190)	(932.190)
Udbetalt ordinært udbytte		0	(108.000)
Øvrige egenkapitalposter		15.292	46.338
Årets resultat		2.802.813	8.284.625
<b>Egenkapital ultimo</b>		<b>10.508.672</b>	<b>52.486.362</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>kr.</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>
Driftsresultat		9.880.945	3.704.437
Af- og nedskrivninger		2.971.529	2.968.092
Ændringer i arbejdskapital	12	232.628	(8.694.594)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>13.085.102</b>	<b>(2.022.065)</b>
Modtagne finansielle indtægter		645.874	80.939
Betalte finansielle omkostninger		(436.139)	(904.954)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(2.185.917)	(475.238)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>11.108.920</b>	<b>(3.321.318)</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(5.680.440)	(480.434)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(871.198)	(4.293.602)
Salg af materielle anlægsaktiver		167.000	80.800
Køb af finansielle anlægsaktiver		(97.650)	(3.100.000)
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		(932.190)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(7.414.478)</b>	<b>(7.793.236)</b>
Optagelse af lån		0	4.700.000
Afdrag på lån mv.		(491.955)	(2.280.365)
Udbetalt udbytte		(108.000)	(1.284.970)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(599.955)</b>	<b>1.134.665</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>3.094.487</b>	<b>(9.979.889)</b>
Likvider primo		2.987.671	12.967.560
<b>Likvider ultimo</b>		<b>6.082.158</b>	<b>2.987.671</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		4.715.619	7.156.153
Værdipapirer		1.378.876	1.113.413
Kortfristet gæld til banker		(12.337)	(5.281.895)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>6.082.158</b>	<b>2.987.671</b>



## Koncernens noter

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	21.410.543	18.332.625
Pensioner	1.529.725	1.377.608
Andre omkostninger til social sikring	425.989	426.448
	<b>23.366.257</b>	<b>20.136.681</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>34</b>	<b>33</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2018</b> <b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.577.991	1.062.179
	<b>1.577.991</b>	<b>1.062.179</b>
	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.461.427	1.255.403
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.677.102	1.686.579
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	29.410
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(167.000)	(3.300)
	<b>2.971.529</b>	<b>2.968.092</b>
	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	100.296	2.231.331
Ændring af udskudt skat	2.191.952	(1.400.000)
Regulering vedrørende tidligere år	(62.091)	(338.326)
	<b>2.230.157</b>	<b>493.005</b>
	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	200.000	108.000
Overført resultat	5.281.812	1.496.390
Minoritetsinteressers andel af resultatet	2.802.813	1.159.101
	<b>8.284.625</b>	<b>2.763.491</b>

## Koncernens noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.	Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver kr.	Goodwill kr.	Udviklings- projekter under udførelse kr.
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	4.244.635	0	0	0
Tilgange	79.423	1.150.000	3.117.810	1.333.207
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.324.058</b>	<b>1.150.000</b>	<b>3.117.810</b>	<b>1.333.207</b>
Af- og nedskrivninger primo	(2.557.441)	0	0	0
Årets afskrivninger	(1.034.646)	(115.000)	(311.781)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.592.087)</b>	<b>(115.000)</b>	<b>(311.781)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>731.971</b>	<b>1.035.000</b>	<b>2.806.029</b>	<b>1.333.207</b>
<b>Udviklingsprojekter</b>				

Koncernen har indregnet udviklingsprojekter vedrørende udvikling af halmoprøver og samt udvikling af filter. Målingen er foretaget på baggrund af medgående løn og øvrige omkostninger. Der foretages hvert år en vurdering af, om der er behov for yderligere nedskrivning udover afskrivningerne. Såfremt der er indikation på værdiforringelse, nedskrives projektet til genindvindingsværdi.

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Produktionsanlæg og maskiner kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>	<b>Biologiske aktiver kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	41.239.994	9.071.015	5.483.429	1.027.553
Overførsler	0	0	513.777	(513.777)
Tilgange	0	383.461	487.737	0
Afgange	0	(20.004)	(747.757)	(137.007)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>41.239.994</b>	<b>9.434.472</b>	<b>5.737.186</b>	<b>376.769</b>
Af- og nedskrivninger primo	(5.768.006)	(7.490.781)	(3.559.603)	(51.378)
Overførsler	0	0	(51.378)	51.378
Årets afskrivninger	(515.375)	(479.476)	(682.251)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	20.004	747.757	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(6.283.381)</b>	<b>(7.950.253)</b>	<b>(3.545.475)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>34.956.613</b>	<b>1.484.219</b>	<b>2.191.711</b>	<b>376.769</b>
Ikke-ejede aktiver	-	<b>551.886</b>	<b>473.833</b>	-
		<b>Kapitalandele i associerede virksomheder kr.</b>	<b>Tilgodehavender hos associerede virksomheder kr.</b>	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo		5.085.233	1.100.000	0
Tilgange		0	0	97.650
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>5.085.233</b>	<b>1.100.000</b>	<b>97.650</b>
Opskrivninger primo		5.630.470	0	0
Valutakursreguleringer		46.339	0	0
Afskrivninger på goodwill		(181.909)	0	0
Andel af årets resultat		606.010	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>6.100.910</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>11.186.143</b>	<b>1.100.000</b>	<b>97.650</b>

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>		
<b>8. Associerede virksomheder</b>				
TERMONOVA, a.s.	Slovakiet	20,0		
Justsen Pacific Ltd.	Australien	25,0		
Ejendomsinvest Aarhus 1 ApS	Aarhus, Danmark	33,3		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>		
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>		
<b>9. Udskudt skat</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	194.943	371.000		
Materielle anlægsaktiver	1.276.209	1.235.000		
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	7.604.600	5.227.800		
	<b>9.075.752</b>	<b>6.833.800</b>		
<b>Bevægelser i året</b>				
Primo	6.883.800			
Indregnet i resultatopgørelsen	2.191.952			
<b>Ultimo</b>	<b>9.075.752</b>			
<b>10. Andre hensatte forpligtelser</b>				
Andre hensatte forpligtelser består af hensættelser til garanti vedrørende selskabets projekter.				
	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2019</b>	<b>Restgæld efter 5 år</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>11. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	334.504	328.708	12.553.549	10.403.307
Finansielle leasingforpligtelser	420.657	212.985	496.277	0
Anden gæld	0	0	65.173	0
	<b>755.161</b>	<b>541.693</b>	<b>13.114.999</b>	<b>10.403.307</b>
			<b>2019</b>	<b>2018</b>
			<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>12. Ændring i arbejdskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			313.036	(717.755)
Ændring i tilgodehavender			8.282.607	(2.065.692)
Ændring i leverandørgæld mv.			(8.363.015)	(5.911.147)
			<b>232.628</b>	<b>(8.694.594)</b>

## Koncernens noter

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernens prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til den ene ejendom.

Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte ejendomme udgør pr. 31.12.2019 i alt 34.956.613 kr., og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte produktionsanlæg udgør pr. 31.12.2019 i alt 1.484.219 kr.

### 14. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
<b>15. Dattervirk- somheder</b>					
Justsen Energiteknik A/S	Brabrand	A/S	67,0	31.844.461	8.493.374
Euro Therm 2019 A/S	Brabrand	A/S	100,0	2.082.753	520.889
I.B. Thingskov A/S	Skanderborg	A/S	100,0	3.445.101	1.573

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(41.473)</b>	<b>89.979</b>
Af- og nedskrivninger	2	(313.693)	(390.997)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(355.166)</b>	<b>(301.018)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		5.625.353	1.939.598
Andre finansielle indtægter		286.049	28.596
Andre finansielle omkostninger	3	(158.234)	(348.422)
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.398.002</b>	<b>1.318.754</b>
Skat af årets resultat	4	83.810	285.636
<b>Årets resultat</b>	5	<b>5.481.812</b>	<b>1.604.390</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Grunde og bygninger		19.063.937	19.266.217
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		966.546	567.965
Biologiske aktiver		376.769	976.175
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>20.407.252</b>	<b>20.810.357</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		25.381.919	19.687.384
Andre værdipapirer og kapitalandele		97.650	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b>25.479.569</b>	<b>19.687.384</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>45.886.821</b>	<b>40.497.741</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		48.258	0
Andre tilgodehavender		0	11.462
Tilgodehavende selskabsskat		539.167	6.039
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	2.154.262
Periodeafgrænsningsposter	8	32.872	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>620.297</b>	<b>2.171.763</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.349.704	1.085.189
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>1.349.704</b>	<b>1.085.189</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.822.823</b>	<b>3.123.255</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>3.792.824</b>	<b>6.380.207</b>
<b>Aktiver</b>		<b>49.679.645</b>	<b>46.877.948</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		4.100.893	0
Overført overskud eller underskud		37.176.797	35.964.832
Forslag til udbytte for regnskabsåret		200.000	108.000
<b>Egenkapital</b>		<b>41.977.690</b>	<b>36.572.832</b>
Gæld til realkreditinstitutter		5.987.979	6.039.979
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>9</b>	<b>5.987.979</b>	<b>6.039.979</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	52.899	52.492
Leverandører af varer og tjenesteydelser		35.000	35.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.541.846	2.479.576
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	10	69.807	45.807
Skyldig selskabsskat		0	1.652.262
Anden gæld		14.424	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.713.976</b>	<b>4.265.137</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>7.701.955</b>	<b>10.305.116</b>
<b>Passiver</b>		<b>49.679.645</b>	<b>46.877.948</b>
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	13		
Transaktioner med nærtstående parter	14		



## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>
Egenkapital primo	500.000	0	35.964.832
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	31.046	0
Årets resultat	0	4.069.847	1.211.965
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>4.100.893</b>	<b>37.176.797</b>

	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	108.000	36.572.832
Udbetalt ordinært udbytte	(108.000)	(108.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	31.046
Årets resultat	200.000	5.481.812
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>200.000</b>	<b>41.977.690</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	313.693	334.297
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	56.700
	<b>313.693</b>	<b>390.997</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	22.952	0
Renteomkostninger i øvrigt	135.277	80.143
Dagsværdireguleringer	0	268.279
Øvrige finansielle omkostninger	5	0
	<b>158.234</b>	<b>348.422</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	0	53.000
Regulering vedrørende tidligere år	(83.810)	(338.636)
	<b>(83.810)</b>	<b>(285.636)</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	200.000	108.000
Overført resultat	5.281.812	1.496.390
	<b>5.481.812</b>	<b>1.604.390</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Biologiske aktiver kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	19.964.002	840.423	1.027.553
Overførsler	0	513.777	(513.777)
Tilgange	0	47.595	0
Afgange	0	0	(137.007)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>19.964.002</b>	<b>1.401.795</b>	<b>376.769</b>
Af- og nedskrivninger primo	(697.785)	(272.458)	(51.378)
Overførsler	0	(51.378)	51.378
Årets afskrivninger	(202.280)	(111.413)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(900.065)</b>	<b>(435.249)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>19.063.937</b>	<b>966.546</b>	<b>376.769</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo		31.416.132	0
Tilgange		1.600.000	97.650
Afgange		(11.735.106)	0
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>21.281.026</b>	<b>97.650</b>
Opskrivninger primo		(11.728.748)	0
Valutakursreguleringer		31.046	0
Afskrivninger på goodwill		(66.781)	0
Andel af årets resultat		5.692.134	0
Tilbageførsel ved afgange		10.173.242	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>4.100.893</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>25.381.919</b>	<b>97.650</b>

I den regnskabsmæssige værdi for tilknyttede virksomheder er der indeholdt goodwill med en regnskabsmæssig værdi på 601.029 kr.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

## Modervirksomhedens noter

Ved ledelsens fastsættelse af afskrivningsperiode, har ledelsen valgt at tage udgangspunkt i brugstiderne, som er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil. Det er ledelsens vurdering, at den regnskabsmæssige goodwill er tilknyttet brugstider, som vurderes langsigtede i det der er tale om goodwill tilknyttede markeder, hvor selskabet har en stærk markedsprofil, og hvor der løbende foretages investeringer til at imødegå potentialet. Ledelsen vurderer derfor indtjeningsprofilen, som værende af længere varighed.

Baseret på ovenstående har ledelsen vurderet, at det vil være mest retvisende at afskrivningsperioden for goodwill udgør 10 år. Ledelsen vil desuden årligt revurdere brugstiderne, så de afspejler den løbende markeds- og indtjeningsprofil.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### 8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger, der vedrører nyt år.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2019 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>9. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til reakreditinstitutter	52.899	52.492	5.987.979	4.951.275
	<b>52.899</b>	<b>52.492</b>	<b>5.987.979</b>	<b>4.951.275</b>

### 10. Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse

Selskabet har i året ydet lån til selskabets aktionær. Lånet er forrentet med den i perioden gældende rentesats ifølge Selskabslovens § 215 (10,05). Lånet er indfriet inden årets udløb ved udbytteudlodning på ordinær generalforsamling pr. 01.04.2019.

### 11. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabets prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte ejendomme udgør pr. 31.12.2019 i alt 19.063.937 kr.

## Modervirksomhedens noter

### 13. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Claus Justsen, Vroldvej 141, 8660 Skanderborg ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

### 14. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog er enkelte poster ændret ved reklassifikation.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger samt ejendomsomkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabs-skat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. De anvendte regnskabsperioder udgør 3 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af



## Anvendt regnskabspraksis

immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Biologiske aktiver

Biologiske aktiver, der omfatter planter, måles ved første indregning til kostpris, der for købte aktiver består af købsprisen tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Efter første indregning måles de biologiske aktiver til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som aktiverne vil kunne sælges for til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres til de senest konstaterede salgsværdier på markeder for tilsvarende aktiver.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

## Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. For goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil. Brugstiderne revideres årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter investering i guldbarre, der måles til kostpris eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

## Anvendt regnskabspraksis

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapir, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

## Anvendt regnskabspraksis

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.