



## Justenborg A/S

Vroldvej 141  
8660 Skanderborg  
CVR-nr. 26998204

## Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
10.05.2022

---

**Claus Justsen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021	10
Koncernens balance pr. 31.12.2021	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021	15
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021	26
Modervirksomhedens noter	27
Anvendt regnskabspraksis	31

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Justenborg A/S  
Vroldvej 141  
8660 Skanderborg

CVR-nr.: 26998204  
Hjemsted: Skanderborg  
Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

## Bestyrelse

Lars Justsen  
Inge Birgitte Thingskov Lunding  
Claus Justsen

## Direktion

Claus Justsen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 10.05.2022

## Direktion

**Claus Justsen**

direktør

## Bestyrelse

**Lars Justsen**

**Inge Birgitte Thingskov Lunding**

**Claus Justsen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Justenborg A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Justenborg A/S for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 anvendte 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Aarhus, den 10.05.2022

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Michael Bach**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19691

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	26.023	34.894	36.219	26.809	28.109
Driftsresultat	417	6.347	9.881	3.704	6.011
Resultat af finansielle poster	7	(260)	210	(824)	(1.858)
Årets resultat	1.237	3.160	8.285	2.763	3.572
Årets resultat ekskl. minoriteter	849	2.065	5.482	1.604	2.200
Balancesum	87.481	109.524	98.926	105.277	102.022
Investeringer i materielle aktiver	277	4.473	871	4.294	4.871
Egenkapital	51.683	53.426	52.486	45.196	43.749
Egenkapital ekskl. minoriteter	44.562	43.816	41.978	36.573	35.164
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	1,92	4,81	13,96	4,47	6,43
Soliditetsgrad (%)	50,94	40,01	42,43	34,74	34,47

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

### Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Balancesum}}$

Balancesum



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

Aktivitetsniveauet for koncernen har fortsat været præget af Covid-19, hvilket især påvirker som følge af meget begrænset rejseaktivitet. Flere af de primære markeder har haft indrejseforbud i længere perioder.

Datterselskabet Justsen Energiteknik A/S er i regnskabsåret, med effekt pr. 01.01.2021, fusioneret med dets tidligere datterselskab Euro Therm 2019 A/S. Fusionen har dog ingen indvirkning på koncernregnskabet.

I øvrigt er det tidligere datterselskab til Justsen Energiteknik A/S, Justsen Eesti OÜ, afviklet ved likvidation.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Koncernens resultat udgør et overskud på 1.237 t.kr., hvilket anses for tilfredsstillende under de givne rammebetingelser, og er som forventet. Resultatet blev ikke som oprindeligt budgetteret, men budgettet er lavet under forudsætning af en mindre Covid-19 påvirkning end det endte med i 2021.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der har ikke knyttet sig særlig usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten ud over de regnskabsmæssige skøn, der naturligt knytter sig til malingen af igangværende arbejder for fremmed regning, herunder indregning af acontoavance.

### Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Koncernregnskabet er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Forventet udvikling

For det kommende regnskabsår forventes et forbedret resultat i forhold til 2021. Ordrebeholdning og ordre pipeline i datterselskabet Justsen Energiteknik A/S understøtter dette, men der er en vis usikkerhed om hvor hurtigt projekterne kan komme i gang og dermed hvor stor andel af omsætningen, der kan medregnes i 2022.

### 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

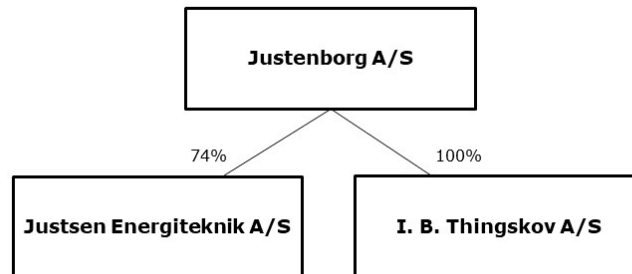
Miljø er et centralt emne for koncernen. Miljøvenlig energi er selve eksistensgrundlaget.

Forbrændingsanlæggene udvikles kontinuerligt med henblik på at minimere emissionen af støv og skadelige gasarter. Selskabets egne faciliteter og aktiviteter lever op til disse normer.

### 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.

# Koncernens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>26.023.492</b>	<b>34.893.949</b>
Dagsværdiregulering af biologiske aktiver		(9.127)	(184.801)
Personaleomkostninger	2	(22.406.367)	(24.742.004)
Af- og nedskrivninger	3	(3.191.245)	(3.620.489)
<b>Driftsresultat</b>		<b>416.753</b>	<b>6.346.655</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.017.562	(1.553.167)
Andre finansielle indtægter		419.642	399.855
Andre finansielle omkostninger		(412.792)	(659.961)
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.441.165</b>	<b>4.533.382</b>
Skat af årets resultat	4	(203.824)	(1.373.850)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>1.237.341</b>	<b>3.159.532</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	7	760.753	1.412.845
Erhvervede immaterielle aktiver		575.008	805.000
Goodwill		1.790.936	2.249.248
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>6</b>	<b>3.126.697</b>	<b>4.467.093</b>
Grunde og bygninger		36.138.915	36.742.094
Produktionsanlæg og maskiner		776.655	1.111.137
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.908.145	3.098.397
Biologiske aktiver		128.885	160.285
<b>Materielle aktiver</b>	<b>8</b>	<b>38.952.600</b>	<b>41.111.913</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		4.655.429	3.624.408
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.100.000	1.155.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		141.574	97.650
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>9</b>	<b>5.897.003</b>	<b>4.877.058</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>47.976.300</b>	<b>50.456.064</b>
Råvarer og hjælpematerialer		8.584.496	6.539.278
Varer under fremstilling		248.064	746.077
Fremstillede varer og handelsvarer		4.414.090	4.712.173
<b>Varebeholdninger</b>		<b>13.246.650</b>	<b>11.997.528</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.528.638	5.645.312
Igangværende arbejder for fremmed regning		1.701.332	8.695.611
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		5.015.641	0
Andre tilgodehavender		255.232	3.968.954
Tilgodehavende skat		57.873	0
Periodeafgrænsningsposter	10	798.433	59.341
<b>Tilgodehavender</b>		<b>17.357.149</b>	<b>18.369.218</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.171.286	113.321
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>3.171.286</b>	<b>113.321</b>

<b>Likvide beholdninger</b>	<b>5.730.109</b>	<b>28.587.902</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>39.505.194</b>	<b>59.067.969</b>
<b>Aktiver</b>	<b>87.481.494</b>	<b>109.524.033</b>

**Passiver**

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført overskud eller underskud		43.947.691	43.202.920
Forslag til udbytte for regnskabsåret		114.400	113.000
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>44.562.091</b>	<b>43.815.920</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>		<b>7.120.782</b>	<b>9.609.750</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>51.682.873</b>	<b>53.425.670</b>
Udskudt skat	11	5.990.283	6.164.370
Andre hensatte forpligtelser	12	500.000	500.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>6.490.283</b>	<b>6.664.370</b>
Gæld til realkreditinstitutter		11.261.868	11.899.863
Leasingforpligtelser		19.616	381.998
Anden gæld		0	360.809
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>11.281.484</b>	<b>12.642.670</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	13	919.093	908.994
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	3.845.881
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.705.484	16.097.672
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		7.082	81.158
Skyldig skat		0	4.166.979
Anden gæld		8.395.195	11.690.639
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>18.026.854</b>	<b>36.791.323</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>29.308.338</b>	<b>49.433.993</b>
<b>Passiver</b>		<b>87.481.494</b>	<b>109.524.033</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Dagsværdioplysninger	15		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		
Dattervirksomheder	19		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	500.000	43.202.920	113.000	43.815.920	9.609.750
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	0	0	(2.100.597)
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(113.000)	(113.000)	(780.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	9.960	0	9.960	3.499
Årets resultat	0	734.811	114.400	849.211	388.130
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>43.947.691</b>	<b>114.400</b>	<b>44.562.091</b>	<b>7.120.782</b>

	I alt kr.
Egenkapital primo	53.425.670
Effekt af virksomhedssalg o.l.	(2.100.597)
Udbetalt ordinært udbytte	(893.000)
Øvrige egenkapitalposter	13.459
Årets resultat	1.237.341
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>51.682.873</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Driftsresultat		416.753	6.346.655
Af- og nedskrivninger		3.191.245	3.620.489
Ændringer i arbejdskapital	14	(14.755.369)	13.726.966
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(11.147.371)</b>	<b>23.694.110</b>
Modtagne finansielle indtægter		419.642	399.856
Betalte finansielle omkostninger		(412.792)	(659.960)
Refunderet/(betalt) skat		(4.602.763)	320.618
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(15.743.284)</b>	<b>23.754.624</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(205.638)	(335.911)
Køb mv. af materielle aktiver		(277.298)	(4.472.525)
Salg af materielle aktiver		760.000	256.000
Køb af finansielle aktiver		(43.924)	(55.000)
Salg af finansielle aktiver		0	5.970.375
Køb af virksomheder		(2.100.597)	0
Modtagne afdrag		55.000	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(1.812.457)</b>	<b>1.362.939</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(17.555.741)</b>	<b>25.117.563</b>
Optagelse af lån		(1.351.087)	(318.497)
Udbetalt udbytte		(893.000)	(2.180.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(2.244.087)</b>	<b>(2.498.497)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(19.799.828)</b>	<b>22.619.066</b>
Likvider primo		28.701.223	6.082.157
<b>Likvider ultimo</b>		<b>8.901.395</b>	<b>28.701.223</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		5.730.109	28.587.902



Værdipapirer	3.171.286	113.321
<b>Likvider ultimo</b>	<b>8.901.395</b>	<b>28.701.223</b>

---

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	20.342.637	22.574.490
Pensioner	1.594.615	1.712.248
Andre omkostninger til social sikring	469.115	455.266
	<b>22.406.367</b>	<b>24.742.004</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>33</b>	<b>31</b>

	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.483.891	1.098.913
	<b>1.483.891</b>	<b>1.098.913</b>

## 3 Af- og nedskrivninger

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	1.546.034	1.775.025
Afskrivninger på materielle aktiver	1.678.557	1.836.076
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(33.346)	9.388
	<b>3.191.245</b>	<b>3.620.489</b>

## 4 Skat af årets resultat

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Aktuel skat	413.180	4.383.683
Ændring af udskudt skat	(174.087)	(2.911.382)
Regulering vedrørende tidligere år	(35.269)	(98.451)
	<b>203.824</b>	<b>1.373.850</b>

## 5 Forslag til resultatdisponering

	2021 kr.	2020 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	114.400	113.000
Overført resultat	734.811	1.952.180
Minoritetsinteressers andel af resultatet	388.130	1.094.352
	<b>1.237.341</b>	<b>3.159.532</b>

## 6 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter kr.	Erhvervede immaterielle aktiver kr.	Goodwill kr.
Kostpris primo	5.993.176	1.150.000	3.117.810
Tilgange	96.233	0	109.405
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.089.409</b>	<b>1.150.000</b>	<b>3.227.215</b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.580.331)	(345.000)	(868.562)
Årets afskrivninger	(748.325)	(229.992)	(567.717)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.328.656)</b>	<b>(574.992)</b>	<b>(1.436.279)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>760.753</b>	<b>575.008</b>	<b>1.790.936</b>

## 7 Udviklingsprojekter

Koncernen har indregnet et udviklingsprojekter vedrørende udvikling af halmoprøver 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.

## 8 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Biologiske aktiver kr.
Kostpris primo	43.603.384	8.687.228	5.947.615	173.271
Tilgange	0	174.865	102.433	0
Afgange	0	0	(1.481.587)	(22.273)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>43.603.384</b>	<b>8.862.093</b>	<b>4.568.461</b>	<b>150.998</b>
Af- og nedskrivninger primo	(6.861.290)	(7.576.091)	(2.849.218)	0
Årets afskrivninger	(603.179)	(509.347)	(566.031)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0	754.933	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(7.464.469)</b>	<b>(8.085.438)</b>	<b>(2.660.316)</b>	<b>0</b>
Dagsværdireguleringer primo	0	0	0	(12.986)
Årets dagsværdireguleringer	0	0	0	(9.127)
<b>Dagsværdireguleringer ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(22.113)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>36.138.915</b>	<b>776.655</b>	<b>1.908.145</b>	<b>128.885</b>
Ikke-ejede aktiver	0	203.326	141.845	0

## 9 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	3.472.858	1.155.000	97.650
Tilgange	0	0	43.924
Afgange	0	(55.000)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.472.858</b>	<b>1.100.000</b>	<b>141.574</b>
Opskrivninger primo	151.550	0	0
Valutakursreguleringer	13.459	0	0
Afskrivninger på goodwill	(181.909)	0	0
Andel af årets resultat	1.370.440	0	0
Andre reguleringer	(170.969)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.182.571</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.655.429</b>	<b>1.100.000</b>	<b>141.574</b>

I den regnskabsmæssige værdi for associerede virksomheder er der indeholdt goodwill med en regnskabsmæssig værdi på 182 t.kr.

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

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 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 5 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.

<b>Associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>
Justsen Pacific Ltd.	Australien	25
Ejendomsinvest Aarhus 1 ApS	Aarhus, Danmark	33,3

## 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger, der vedrører nyt år.

## 11 Udskudt skat

	<b>2021 kr.</b>	<b>2020 kr.</b>
Immaterielle aktiver	110.798	299.686
Materielle aktiver	1.362.794	1.322.684
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	4.516.691	4.542.000
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>5.990.283</b>	<b>6.164.370</b>

<b>Bevægelser i året</b>	<b>2021 kr.</b>	<b>2020 kr.</b>
Primo	6.164.370	9.075.752
Indregnet i resultatopgørelsen	(174.087)	(2.911.382)
<b>Ultimo</b>	<b>5.990.283</b>	<b>6.164.370</b>

## 12 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af hensættelser til garanti vedrørende selskabets projekter.

**13 Langfristede forpligtelser**

	Forfald inden for 12 måneder 2021 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.	Forfald efter 12 måneder 2021 kr.	Restgæld efter 5 år 2021 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	663.653	661.982	11.261.868	8.984.912
Leasingforpligtelser	255.440	247.012	19.616	0
	<b>919.093</b>	<b>908.994</b>	<b>11.281.484</b>	<b>8.984.912</b>

**14 Ændring i arbejdskapital**

	2021 kr.	2020 kr.
Ændring i varebeholdninger	(1.217.722)	(909.602)
Ændring i tilgodehavender	1.069.942	5.902.972
Ændring i leverandørgæld mv.	(14.607.589)	8.733.596
	<b>(14.755.369)</b>	<b>13.726.966</b>

**15 Dagsværdioplysninger**

	Depot i Jyske Bank kr.	Biologiske aktiver kr.
Dagsværdi ultimo	3.171.286	128.885
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	371.872	9.127

**16 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

	2021 kr.	2020 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	351.776	213.898

**17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncernens prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte ejendomme udgør pr. 31.12.2021 i alt 36.139 t.kr.

Til sikkerhed for selskabets mellemværende med bankforbindelse er udstedt ejerpantebrev på nom. 1.500.000 kr. Selskabets bankgæld udgør 0 kr. pr. 31.12.21.

**18 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår**

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

**19 Dattervirksomheder**

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>	<b>Egenkapital kr.</b>	<b>Resultat kr.</b>
Justsen Energiteknik A/S	Brabrand	A/S	74,00	27.387.633	1.253.718
I.B. Thingskov A/S	Skanderborg	A/S	100	3.496.458	51.507

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>127.225</b>	<b>170.111</b>
Dagsværdiregulering af biologiske aktiver		(9.127)	(184.801)
Af- og nedskrivninger	2	(414.904)	(357.810)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(296.806)</b>	<b>(372.500)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		839.373	2.154.936
Andre finansielle indtægter		364.605	329.045
Andre finansielle omkostninger	3	(31.384)	(65.431)
<b>Resultat før skat</b>		<b>875.788</b>	<b>2.046.050</b>
Skat af årets resultat	4	(26.577)	19.130
<b>Årets resultat</b>	5	<b>849.211</b>	<b>2.065.180</b>



# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Grunde og bygninger		19.639.103	19.861.627
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.199.372	1.345.266
Biologiske aktiver		128.885	160.285
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>20.967.360</b>	<b>21.367.178</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		24.329.238	23.489.905
Andre værdipapirer og kapitalandele		141.574	97.650
<b>Finansielle aktiver</b>	7	<b>24.470.812</b>	<b>23.587.555</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>45.438.172</b>	<b>44.954.733</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		315.000	315.000
<b>Varebeholdninger</b>		<b>315.000</b>	<b>315.000</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	19.314
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.481	6.833
Andre tilgodehavender		0	379.672
Tilgodehavende skat		57.873	240.368
Periodeafgrænsningsposter	8	8.204	41.656
<b>Tilgodehavender</b>		<b>77.558</b>	<b>687.843</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.130.846	72.028
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>3.130.846</b>	<b>72.028</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.662.981</b>	<b>5.612.038</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>6.186.385</b>	<b>6.686.909</b>
<b>Aktiver</b>		<b>51.624.557</b>	<b>51.641.642</b>

**Passiver**

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.048.212	2.208.879
Overført overskud eller underskud		42.899.479	40.994.041
Forslag til udbytte for regnskabsåret		114.400	113.000
<b>Egenkapital</b>		<b>44.562.091</b>	<b>43.815.920</b>
Gæld til realkreditinstitutter		5.388.617	5.683.517
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>5.388.617</b>	<b>5.683.517</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	9	300.538	301.440
Leverandører af varer og tjenesteydelser		35.000	331.475
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.192.133	1.428.133
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		7.082	81.157
Skyldige sambeskatningsbidrag		103.369	0
Anden gæld		35.727	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.673.849</b>	<b>2.142.205</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>7.062.466</b>	<b>7.825.722</b>
<b>Passiver</b>		<b>51.624.557</b>	<b>51.641.642</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Dagsværdioplysninger	10		
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	13		
Transaktioner med nærtstående parter	14		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	2.208.879	40.994.041	113.000	43.815.920
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(113.000)	(113.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	9.960	0	0	9.960
Årets resultat	0	(1.170.627)	1.905.438	114.400	849.211
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>1.048.212</b>	<b>42.899.479</b>	<b>114.400</b>	<b>44.562.091</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## 2 Af- og nedskrivninger

	2021 kr.	2020 kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	414.904	357.810
	<b>414.904</b>	<b>357.810</b>

## 3 Andre finansielle omkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	23.416
Renteomkostninger i øvrigt	31.384	38.925
Dagsværdireguleringer	0	3.090
	<b>31.384</b>	<b>65.431</b>

## 4 Skat af årets resultat

	2021 kr.	2020 kr.
Aktuel skat	46.549	0
Regulering vedrørende tidligere år	(19.972)	(19.130)
	<b>26.577</b>	<b>(19.130)</b>

## 5 Forslag til resultatdisponering

	2021 kr.	2020 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	114.400	113.000
Overført resultat	734.811	1.952.180
	<b>849.211</b>	<b>2.065.180</b>

## 6 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Biologiske aktiver kr.
Kostpris primo	20.976.222	1.923.795	173.271
Tilgange	0	46.486	0
Afgange	0	0	(22.273)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>20.976.222</b>	<b>1.970.281</b>	<b>150.998</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.114.595)	(578.529)	0
Årets afskrivninger	(222.524)	(192.380)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.337.119)</b>	<b>(770.909)</b>	<b>0</b>
Dagsværdireguleringer primo	0	0	(12.986)
Årets dagsværdireguleringer	0	0	(9.127)
<b>Dagsværdireguleringer ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(22.113)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>19.639.103</b>	<b>1.199.372</b>	<b>128.885</b>

## 7 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	21.281.026	97.650
Tilgange	2.000.000	43.924
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>23.281.026</b>	<b>141.574</b>
Opskrivninger primo	2.208.879	0
Afskrivninger på goodwill	(77.721)	0
Andel af årets resultat	917.094	0
Udbytte	(2.010.000)	0
Andre reguleringer	9.960	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.048.212</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>24.329.238</b>	<b>141.574</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

I den regnskabsmæssige værdi for tilknyttede virksomheder er der indeholdt goodwill med en regnskabsmæssig værdi på 566 t.kr.

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

Ved ledelsens fastsættelse af afskrivningsperiode, har ledelsens 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.

## 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger, der vedrører nyt år.

## 9 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2021 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.	Forfald efter 12 måneder 2021 kr.	Restgæld efter 5 år 2021 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	300.538	301.440	5.388.617	4.312.870
	<b>300.538</b>	<b>301.440</b>	<b>5.388.617</b>	<b>4.312.870</b>

## 10 Dagsværdioplysninger

	Depot i Jyske Bank kr.	Biologiske aktiver kr.
Dagsværdi ultimo	3.130.846	128.885
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	360.604	9.127

## 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. 31.12.2021 i alt 19.639 t.kr.

## 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, der ikke er på markedsmæssige vilkår**

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på 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.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

## 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 af 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.



### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af virksomheder

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

### Omregning af fremmed valuta

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### Resultatopgørelsen

#### 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 dagsværdien 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).

#### Dagsværdiregulering af biologiske aktiver

Dagsværdiregulering af biologiske aktiver omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens biologiske aktiver målt til dagsværdi på balancedagen.

**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 aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders 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.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, 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 tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld

fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### 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 aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat 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. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 3 år.

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 aktiver

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 aktiver 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. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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 revurderes 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 med tillæg af uafskrevet goodwill. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede 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 revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

### **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 børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis 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.

Nettorealiseringsværdi 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 nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er 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 skat**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget 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 måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

### **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.

### **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 leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

### **Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

### **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 skat.

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 aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er 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.