



## Justenborg A/S

Vroldvej 141  
8660 Skanderborg  
CVR-nr. 26998204

## Årsrapport 2023

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
16.04.2024

---

**Claus Justsen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2023	10
Koncernens balance pr. 31.12.2023	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	29

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Justenborg A/S  
Vroldvej 141  
8660 Skanderborg

CVR-nr.: 26998204  
Hjemsted: Skanderborg  
Regnskabsår: 01.01.2023 - 31.12.2023

## 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 01.01.2023 - 31.12.2023 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. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 16.04.2024

## 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 01.01.2023 - 31.12.2023, 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. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 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 revisorers 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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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 den relevante lovgivning.

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

Aarhus, den 16.04.2024

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Michael Bach**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19691

**Naja Vestergaard Jessen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne49070

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	37.514	29.491	26.023	34.894	36.219
Driftsresultat	8.654	2.843	417	6.347	9.881
Resultat af finansielle poster	37	47	7	(260)	210
Årets resultat	7.858	2.631	1.237	3.160	8.285
Årets resultat ekskl. minoriteter	5.929	1.921	849	2.065	5.482
Balancesum	142.127	104.107	87.481	109.524	98.926
Investeringer i materielle aktiver	895	347	277	4.473	871
Egenkapital	58.769	52.922	51.683	53.426	52.486
Egenkapital ekskl. minoriteter	51.277	46.385	44.562	43.816	41.978
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	12,14	4,22	1,92	4,81	13,96
Soliditetsgrad (%)	36,08	44,56	50,94	40,01	42,43

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

Koncernen har i 2023 oplevet en yderligere interesse for kedelanlæg til biobrændsel, som følge af den globale omstilling til grøn energi. Det har betydet en forøgelse af ordrebeholdningen, og har bl.a. resulteret i ansættelse af flere medarbejdere.

Den strategiske transformation af virksomheden til en design og teknologivirksomhed er fortsat. Som led heri flytter engineering og projekt afdelingerne til nye lokaler i Skanderborg ultimo 2024 og dele af værdikæden er flyttet til underleverandører.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat blev 7.858 t.kr., hvilket anses for tilfredsstillende under de givne rammebetingelser, og er som forventet. Markedsaktiviteterne har været stigende i 2023 og det har resulteret i en stigende ordrebeholdning. Dette i særdeleshed som konsekvens af større investering i den grønne omstilling.

### 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 målingen 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 2023 og dermed et resultat på ca 9 mio. kr.. Ordrebeholdning og ordrepipeline understøtter dette.

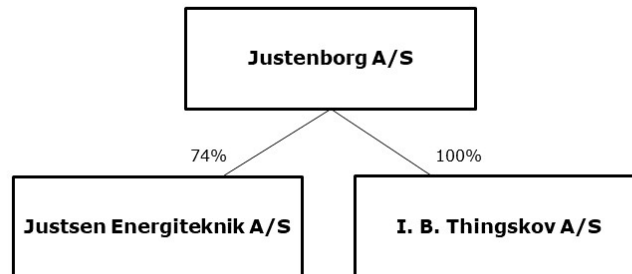
### Videnressourcer

Det er virksomhedens 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. Virksomhedens medarbejdere arbejder efter et omfattende kvalitetsstyringssystem, der sikrer optimal udnyttelse af selskabets videnressourcer.

### 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.

## Koncernforhold



## Begivenheder efter balancedagen

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>37.514.084</b>	<b>29.491.145</b>
Dagsværdiregulering af biologiske aktiver		(6.782)	(7.608)
Personaleomkostninger	2	(26.666.051)	(23.842.574)
Af- og nedskrivninger	3	(2.186.227)	(2.797.540)
Andre driftsomkostninger		(612)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>8.654.412</b>	<b>2.843.423</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.157.890	471.463
Andre finansielle indtægter		1.203.470	843.809
Andre finansielle omkostninger		(1.166.119)	(797.025)
<b>Resultat før skat</b>		<b>9.849.653</b>	<b>3.361.670</b>
Skat af årets resultat	4	(1.991.619)	(730.521)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>7.858.034</b>	<b>2.631.149</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2023

## Aktiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	7	14.903	170.843
Erhvervede immaterielle aktiver		115.000	345.004
Goodwill		655.502	1.223.219
<b>Immaterielle aktiver</b>	6	<b>785.405</b>	<b>1.739.066</b>
Grunde og bygninger		35.080.836	35.535.736
Produktionsanlæg og maskiner		463.829	532.470
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.371.214	1.459.688
Biologiske aktiver		81.867	98.976
<b>Materielle aktiver</b>	8	<b>36.997.746</b>	<b>37.626.870</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		6.257.722	5.149.053
Andre værdipapirer og kapitalandele		141.574	141.574
<b>Finansielle aktiver</b>	9	<b>6.399.296</b>	<b>5.290.627</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>44.182.447</b>	<b>44.656.563</b>
Råvarer og hjælpematerialer		7.372.867	7.307.525
Varer under fremstilling		303.611	78.822
Fremstillede varer og handelsvarer		5.067.871	3.902.293
<b>Varebeholdninger</b>		<b>12.744.349</b>	<b>11.288.640</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		39.760.439	8.439.605
Igangværende arbejder for fremmed regning		3.435.094	8.352.633
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		3.556.709	664.309
Andre tilgodehavender		533.602	2.037.730
Tilgodehavende skat		852.563	711.745
Periodeafgrænsningsposter	10	866.492	908.165
<b>Tilgodehavender</b>		<b>49.004.899</b>	<b>21.114.187</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		8.143.876	3.586.815
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>8.143.876</b>	<b>3.586.815</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>28.051.543</b>	<b>23.460.577</b>

<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>97.944.667</b>	<b>59.450.219</b>
<hr/>		
<b>Aktiver</b>	<b>142.127.114</b>	<b>104.106.782</b>
<hr/>		

**Passiver**

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for valutakursreguleringer		(6.566)	29.855
Overført overskud eller underskud		49.783.783	44.855.119
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	1.000.000
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>51.277.217</b>	<b>46.384.974</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>		<b>7.491.383</b>	<b>6.536.808</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>58.768.600</b>	<b>52.921.782</b>
Udskudt skat	11	8.004.494	6.229.561
Andre hensatte forpligtelser	12	500.000	500.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.504.494</b>	<b>6.729.561</b>
Gæld til realkreditinstitutter		7.989.625	8.483.739
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>7.989.625</b>	<b>8.483.739</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	13	500.028	515.599
Modtagne forudbetalinger fra kunder		42.233.074	17.936.278
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.912.376	14.322.143
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		103.082	103.082
Anden gæld		7.592.391	2.669.436
Periodeafgrænsningsposter	14	523.444	425.162
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>66.864.395</b>	<b>35.971.700</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>74.854.020</b>	<b>44.455.439</b>
<b>Passiver</b>		<b>142.127.114</b>	<b>104.106.782</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Dagsværdioplysninger	16		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Transaktioner med nærtstående parter	19		
Dattervirksomheder	20		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.
Egenkapital primo	500.000	29.855	44.855.119	1.000.000	46.384.974
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.000.000)	(1.000.000)
Valutakursreguleringer	0	(36.421)	0	0	(36.421)
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	4.928.664	1.000.000	5.928.664
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>(6.566)</b>	<b>49.783.783</b>	<b>1.000.000</b>	<b>51.277.217</b>

	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	6.536.808	52.921.782
Udbetalt ordinært udbytte	(962.000)	(1.962.000)
Valutakursreguleringer	0	(36.421)
Øvrige egenkapitalposter	(12.795)	(12.795)
Årets resultat	1.929.370	7.858.034
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>7.491.383</b>	<b>58.768.600</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Driftsresultat		8.654.412	2.843.423
Af- og nedskrivninger		2.197.221	2.797.540
Ændringer i arbejdskapital	15	1.746.811	17.261.092
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>12.598.444</b>	<b>22.902.055</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.203.470	843.809
Betalte finansielle omkostninger		(1.166.119)	(797.025)
Refunderet/(betalt) skat		(357.500)	(1.145.115)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>12.278.295</b>	<b>21.803.724</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(894.583)	(347.382)
Salg af materielle aktiver		236.000	205.294
Modtagne afdrag		0	1.100.000
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(658.583)</b>	<b>957.912</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>11.619.712</b>	<b>22.761.636</b>
Optagelse af lån		(509.685)	(3.201.239)
Udbetalt udbytte		(1.962.000)	(1.414.400)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(2.471.685)</b>	<b>(4.615.639)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>9.148.027</b>	<b>18.145.997</b>
Likvider primo		27.047.392	8.901.395
<b>Likvider ultimo</b>		<b>36.195.419</b>	<b>27.047.392</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		28.051.543	23.460.577
Værdipapirer		8.143.876	3.586.815
<b>Likvider ultimo</b>		<b>36.195.419</b>	<b>27.047.392</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

	2023 kr.	2022 kr.
Gager og lønninger	24.329.573	21.899.637
Pensioner	1.900.736	1.512.850
Andre omkostninger til social sikring	360.072	356.478
Andre personaleomkostninger	75.670	73.609
	<b>26.666.051</b>	<b>23.842.574</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>32</b>	<b>30</b>
---	-----------	-----------

	Ledelses- vederlag 2023 kr.	Ledelses- vederlag 2022 kr.
Direktion	2.758.880	2.157.298
Bestyrelse	1.050.096	1.146.841
	<b>3.808.976</b>	<b>3.304.139</b>

## 3 Af- og nedskrivninger

	2023 kr.	2022 kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	953.661	1.387.631
Afskrivninger på materielle aktiver	1.243.560	1.488.222
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(10.994)	(78.313)
	<b>2.186.227</b>	<b>2.797.540</b>

## 4 Skat af årets resultat

	2023 kr.	2022 kr.
Aktuel skat	217.154	493.504
Ændring af udskudt skat	1.774.933	239.278
Regulering vedrørende tidligere år	(468)	(2.261)
	<b>1.991.619</b>	<b>730.521</b>

## 5 Forslag til resultatdisponering

	2023 kr.	2022 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000
Overført resultat	4.928.664	920.887
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.929.370	710.262
	<b>7.858.034</b>	<b>2.631.149</b>

## 6 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter kr.	Erhvervede immaterielle aktiver kr.	Goodwill kr.
Kostpris primo	6.089.409	1.150.000	3.227.215
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.089.409</b>	<b>1.150.000</b>	<b>3.227.215</b>
Af- og nedskrivninger primo	(5.918.566)	(804.996)	(2.003.996)
Årets afskrivninger	(155.940)	(230.004)	(567.717)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(6.074.506)</b>	<b>(1.035.000)</b>	<b>(2.571.713)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>14.903</b>	<b>115.000</b>	<b>655.502</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	9.087.181	3.368.785	128.697
Tilgange	155.588	187.000	552.075	0
Afgange	0	(108.141)	(806.170)	(10.327)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>43.758.972</b>	<b>9.166.040</b>	<b>3.114.690</b>	<b>118.370</b>
Af- og nedskrivninger primo	(8.067.648)	(8.554.711)	(1.909.097)	0
Årets afskrivninger	(610.488)	(255.641)	(377.431)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	108.141	543.052	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(8.678.136)</b>	<b>(8.702.211)</b>	<b>(1.743.476)</b>	<b>0</b>
Dagsværdireguleringer primo	0	0	0	(29.721)
Årets dagsværdireguleringer	0	0	0	(6.782)
<b>Dagsværdireguleringer ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(36.503)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>35.080.836</b>	<b>463.829</b>	<b>1.371.214</b>	<b>81.867</b>

## 9 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	3.472.858	141.574
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.472.858</b>	<b>141.574</b>
Opskrivninger primo	1.676.195	0
Valutakursreguleringer	(49.221)	0
Andel af årets resultat	1.157.890	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>2.784.864</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.257.722</b>	<b>141.574</b>

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
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

	2023 kr.	2022 kr.
Immaterielle aktiver	(143.804)	(64.240)
Materielle aktiver	1.191.269	1.256.713
Tilgodehavender	8.510.600	5.037.088
Fremførbare skattemæssige underskud	(1.553.571)	0
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>8.004.494</b>	<b>6.229.561</b>

Bevægelser i året	2023 kr.	2022 kr.
Primo	6.229.561	5.990.283
Indregnet i resultatopgørelsen	1.774.933	239.278
<b>Ultimo</b>	<b>8.004.494</b>	<b>6.229.561</b>

## 12 Andre hensatte forpligtelser

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

### 13 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2023 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2022 kr.	Forfald efter 12 måneder 2023 kr.	Restgæld efter 5 år 2023 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	500.028	495.983	7.989.625	6.275.890
Leasingforpligtelser	0	19.616	0	0
	<b>500.028</b>	<b>515.599</b>	<b>7.989.625</b>	<b>6.275.890</b>

### 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiseret abonnementsindtægter.

### 15 Ændring i arbejdskapital

	2023 kr.	2022 kr.
Ændring i varebeholdninger	(1.411.562)	2.015.919
Ændring i tilgodehavender	(27.749.893)	(3.103.167)
Ændring i leverandørgæld mv.	30.908.266	18.348.340
	<b>1.746.811</b>	<b>17.261.092</b>

### 16 Dagsværdioplysninger

	Depot i Jyske Bank kr.	Biologiske aktiver kr.
Dagsværdi ultimo	8.143.876	81.867
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	304.707	(6.782)

### 17 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2023 kr.	2022 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>452.301</b>	<b>975.074</b>

### 18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernens prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte ejendomme udgør pr. 31.12.2023 i alt 29.094 t.kr.

Til sikkerhed for en del af koncernens mellemværende med bankforbindelse er udstedt ejerpantebrev på nom. 1.500 t.kr. Bankgælden udgør 0 kr. pr. 31.12.23.

### 19 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.

**20 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	28.812.999	7.420.652
I.B. Thingskov A/S	Skanderborg	A/S	100	3.815.928	85.297

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>208.914</b>	<b>193.005</b>
Dagsværdiregulering af biologiske aktiver		(6.782)	(7.608)
Af- og nedskrivninger	2	(425.370)	(416.752)
Andre driftsomkostninger		(612)	(437)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(223.850)</b>	<b>(231.792)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		5.498.859	2.177.966
Andre finansielle indtægter	3	910.278	336.720
Andre finansielle omkostninger	4	(65.553)	(364.245)
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.119.734</b>	<b>1.918.649</b>
Skat af årets resultat	5	(191.069)	2.238
<b>Årets resultat</b>	6	<b>5.928.665</b>	<b>1.920.887</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023

## Aktiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Grunde og bygninger		19.342.334	19.416.579
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		854.053	976.707
Biologiske aktiver		81.867	98.976
<b>Materielle aktiver</b>	7	<b>20.278.254</b>	<b>20.492.262</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		25.548.037	22.823.602
Andre værdipapirer og kapitalandele		141.574	141.574
<b>Finansielle aktiver</b>	8	<b>25.689.611</b>	<b>22.965.176</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>45.967.865</b>	<b>43.457.438</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		344.386	283.582
<b>Varebeholdninger</b>		<b>344.386</b>	<b>283.582</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.282.720	2.136.769
Andre tilgodehavender		500.000	0
Tilgodehavende skat		852.563	711.745
<b>Tilgodehavender</b>		<b>3.635.283</b>	<b>2.848.514</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		8.085.796	3.532.659
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>8.085.796</b>	<b>3.532.659</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.450.987</b>	<b>3.661.793</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>13.516.452</b>	<b>10.326.548</b>
<b>Aktiver</b>		<b>59.484.317</b>	<b>53.783.986</b>

**Passiver**

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for valutakursreguleringer		(20.026)	16.398
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.287.036	0
Overført overskud eller underskud		47.510.207	44.868.578
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	1.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>51.277.217</b>	<b>46.384.976</b>
Gæld til realkreditinstitutter		4.802.009	5.094.886
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>4.802.009</b>	<b>5.094.886</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	9	298.789	299.662
Leverandører af varer og tjenesteydelser		51.307	35.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.949.514	1.247.738
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		103.082	103.082
Skyldige sambeskatningsbidrag		977.743	582.518
Anden gæld		24.656	36.124
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>3.405.091</b>	<b>2.304.124</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>8.207.100</b>	<b>7.399.010</b>
<b>Passiver</b>		<b>59.484.317</b>	<b>53.783.986</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleforhold	10		
Dagsværdioplysninger	11		
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	14		
Transaktioner med nærtstående parter	15		



# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.
Egenkapital primo	500.000	16.398	0	44.868.578	1.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	(1.000.000)
Valutakursreguleringer	0	(36.424)	0	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	(2.738.000)	2.738.000	0
Årets resultat	0	0	5.025.036	(96.371)	1.000.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>(20.026)</b>	<b>2.287.036</b>	<b>47.510.207</b>	<b>1.000.000</b>

	I alt kr.
Egenkapital primo	46.384.976
Udbetalt ordinært udbytte	(1.000.000)
Valutakursreguleringer	(36.424)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0
Årets resultat	5.928.665
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>51.277.217</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

	2023 kr.	2022 kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	425.370	416.752
	<b>425.370</b>	<b>416.752</b>

## 3 Andre finansielle indtægter

	2023 kr.	2022 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	64.103	38.738
Dagsværdireguleringer	610.353	0
Øvrige finansielle indtægter	235.822	297.982
	<b>910.278</b>	<b>336.720</b>

## 4 Andre finansielle omkostninger

	2023 kr.	2022 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	37.432	36.663
Renteomkostninger i øvrigt	28.121	26.799
Dagsværdireguleringer	0	300.783
	<b>65.553</b>	<b>364.245</b>

## 5 Skat af årets resultat

	2023 kr.	2022 kr.
Aktuel skat	191.741	0
Regulering vedrørende tidligere år	(672)	1.490
Refusion i sambeskatning	0	(3.728)
	<b>191.069</b>	<b>(2.238)</b>

## 6 Forslag til resultatdisponering

	2023 kr.	2022 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000
Overført resultat	4.928.665	920.887
	<b>5.928.665</b>	<b>1.920.887</b>

## 7 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Biologiske aktiver kr.
Kostpris primo	20.976.222	1.941.795	128.697
Tilgange	155.588	110.995	0
Afgange	0	(81.670)	(10.327)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>21.131.810</b>	<b>1.971.120</b>	<b>118.370</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.559.643)	(965.088)	0
Årets afskrivninger	(229.833)	(195.537)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	43.558	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.789.476)</b>	<b>(1.117.067)</b>	<b>0</b>
Dagsværdireguleringer primo	0	0	(29.721)
Årets dagsværdireguleringer	0	0	(6.782)
<b>Dagsværdireguleringer ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(36.503)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>19.342.334</b>	<b>854.053</b>	<b>81.867</b>

## 8 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	23.281.026	141.574
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>23.281.026</b>	<b>141.574</b>
Opskrivninger primo	(457.424)	0
Afskrivninger på goodwill	(77.721)	0
Andel af årets resultat	5.576.580	0
Udbytte	(2.738.000)	0
Andre reguleringer	(36.424)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>2.267.011</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>25.548.037</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 410 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 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.

### 9 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2023 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2022 kr.	Forfald efter 12 måneder 2023 kr.	Restgæld efter 5 år 2023 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	298.789	299.662	4.802.009	3.722.476
	<b>298.789</b>	<b>299.662</b>	<b>4.802.009</b>	<b>3.722.476</b>

### 10 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen. Direktøren har ikke modtaget vederlag.

### 11 Dagsværdioplysninger

	Depot i Jyske Bank kr.	Biologiske aktiver kr.
Dagsværdi ultimo	8.085.796	81.867
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	610.353	(6.782)

### 12 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.

### 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabets prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte ejendomme udgør pr. 31.12.2023 i alt 19.342 t.kr.

### 14 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

### **15 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 normale 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 normale 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.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**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 leasingydelse.

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

	<b>Brugstid</b>
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.

### **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.

### **Tilgodehavender**

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

### **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 leasingydelser. 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 leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **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, 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.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **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.