

## **Justsen Energiteknik A/S**

Grimhøjvej 11  
8220 Brabrand  
CVR-nr. 75631812

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 16.03.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Henning Lysgaard

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2017	9
Balance pr. 31.12.2017	10
Egenkapitalopgørelse for 2017	12
Pengestrømsopgørelse for 2017	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	20

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Justsen Energiteknik A/S  
Grimhøjvej 11  
8220 Brabrand

CVR-nr.: 75631812  
Hjemsted: Aarhus  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Telefon: 86260500  
Telefax: 86260284  
Hjemmeside: [www.justsen.dk](http://www.justsen.dk)  
E-mail: [justsen@justsen.dk](mailto:justsen@justsen.dk)

### Bestyrelse

Leif Højvang Larsen, formand  
Claus Justsen  
Tom Moustén Bak  
Henning Lysgaard  
Palle Normann Svendsen

### Direktion

Claus Justsen

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Justsen Energiteknik A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brabrand, den 16.03.2018

### Direktion

Claus Justsen

### Bestyrelse

Leif Højvang Larsen  
formand

Claus Justsen

Tom Mousten Bak

Henning Lysgaard

Palle Normann Svendsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Justsen Energiteknik A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Justsen Energiteknik A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Aarhus, den 16.03.2018

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Michael Bach

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne19691

## Ledelsesberetning

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	27.973	31.800	25.084	35.135	23.216
Driftsresultat	6.189	11.799	5.957	14.368	5.833
Resultat af finansielle poster	(1.520)	150	340	(274)	521
Årets resultat	3.707	9.083	5.397	10.643	4.907
Samlede aktiver	72.271	58.680	56.368	68.580	76.966
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.364	678	1.666	915	1.071
Egenkapital	23.204	23.777	25.640	27.674	27.962
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	15,8	36,8	20,2	38,3	17,5
Soliditetsgrad (%)	32,1	40,5	45,5	40,4	36,3
Afkastgrad %	8,7	20,1	20,8	7,6	3,4

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

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

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabet projekterer og producerer kedelanlæg til biobrændsel. Selskabets aktivitet er uændret i forhold til tidligere år.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat for 2017 udviser et overskud på 4.669 t.kr. før skat. Selskabets egenkapital udgør herefter 23.204 t.kr. Årets resultat er tilfredsstillende, dog ikke på niveau med det forventede.

### 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

Årsrapporten er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Forventet udvikling

For det kommende regnskabsår forventes et resultat på niveau med 2017.

### Særlige risici

#### *Driftrisici*

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

#### *Valutarisici*

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

#### *Likviditet*

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

### 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 Justsen Energiteknik A/S. Miljøvenlig energi er selve eksistensgrundlaget. Forbrændingsanlæggene udvikles kontinuerligt med henblik på at minimere emissionen af støv og skadelige gasarter. Selskabets egne faciliteter og aktiviteter lever op til disse normer.

## Ledelsesberetning

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

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

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>27.972.592</b>	<b>31.799.979</b>
Personaleomkostninger	1	(19.843.407)	(18.245.511)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(1.940.222)</u>	<u>(1.755.817)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>6.188.963</b>	<b>11.798.651</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		325.586	345.319
Andre finansielle indtægter		45.298	95.087
Andre finansielle omkostninger		<u>(1.890.960)</u>	<u>(290.670)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.668.887</b>	<b>11.948.387</b>
Skat af årets resultat	3	<u>(961.636)</u>	<u>(2.865.195)</u>
<b>Årets resultat</b>	4	<b><u>3.707.251</u></b>	<b><u>9.083.192</u></b>

**Balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.462.163	2.078.014
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>2.462.163</b>	<b>2.078.014</b>
Grunde og bygninger		7.165.545	7.131.243
Produktionsanlæg og maskiner		1.001.102	586.181
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.791.658	1.539.584
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>9.958.305</b>	<b>9.257.008</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		8.371.731	6.883.628
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b>8.371.731</b>	<b>6.883.628</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>20.792.199</b>	<b>18.218.650</b>
Råvarer og hjælpematerialer		5.227.259	5.289.630
Varer under fremstilling		335.699	307.053
Fremstillede varer og handelsvarer		3.366.845	2.970.911
<b>Varebeholdninger</b>		<b>8.929.803</b>	<b>8.567.594</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.925.778	15.492.816
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	11.660.955	8.220.339
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		564.000	500.000
Andre tilgodehavender		1.868.370	1.815.327
Tilgodehavende selskabsskat		16.200	16.200
<b>Tilgodehavender</b>		<b>32.035.303</b>	<b>26.044.682</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		42.384	40.404
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>42.384</b>	<b>40.404</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>10.470.979</b>	<b>5.808.548</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>51.478.469</b>	<b>40.461.228</b>
<b>Aktiver</b>		<b>72.270.668</b>	<b>58.679.878</b>

**Balance pr. 31.12.2017**

	<b>Note</b>	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 kr.</b>
Virksomhedskapital	9	5.000.000	5.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		5.286.498	5.271.253
Reserve for udviklingsomkostninger		1.920.487	1.620.850
Overført overskud eller underskud		7.997.160	7.885.011
Forslag til udbytte for regnskabsåret		3.000.000	4.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>23.204.145</b>	<b>23.777.114</b>
Udskudt skat	10	8.336.800	8.182.000
Andre hensatte forpligtelser	11	500.000	500.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.836.800</b>	<b>8.682.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter		1.861.644	2.172.746
Finansielle leasingforpligtelser		658.202	390.159
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		0	469.727
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>2.519.846</b>	<b>3.032.632</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	617.405	699.949
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.501.370	2.062.287
Leverandører af varer og tjenesteydelser		28.791.515	15.853.398
Skyldige sambeskatningsbidrag		313.332	0
Anden gæld		4.486.255	4.572.498
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>37.709.877</b>	<b>23.188.132</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>40.229.723</b>	<b>26.220.764</b>
<b>Passiver</b>		<b>72.270.668</b>	<b>58.679.878</b>
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Transaktioner med nærtstående parter	16		

## Egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode</b>	<b>Reserve for udviklings- omkostninger</b>	<b>Overført overskud eller underskud</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Egenkapital primo	5.000.000	5.271.253	1.620.850	7.885.011
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	(310.341)	0	0
Værdireguleringer	0	0	0	38.617
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	(8.496)
Årets resultat	0	325.586	299.637	82.028
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>5.000.000</b>	<b>5.286.498</b>	<b>1.920.487</b>	<b>7.997.160</b>
			<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året</b>	<b>I alt</b>
			<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Egenkapital primo			4.000.000	23.777.114
Udbetalt ordinært udbytte			(4.000.000)	(4.000.000)
Valutakursreguleringer			0	(310.341)
Værdireguleringer			0	38.617
Skat af egenkapitalbevægelser			0	(8.496)
Årets resultat			3.000.000	3.707.251
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>3.000.000</b>	<b>23.204.145</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
Driftsresultat		6.188.963	11.798.651
Af- og nedskrivninger		1.940.222	1.755.817
Ændringer i arbejdskapital	13	7.958.564	(154.095)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>16.087.749</b>	<b>13.400.373</b>
Modtagne finansielle indtægter		45.298	95.087
Betalte finansielle omkostninger		(1.890.960)	(290.670)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(485.800)	(2.159.389)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>13.756.287</b>	<b>11.045.401</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.275.561)	(2.488.640)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.364.107)	(678.217)
Salg af materielle anlægsaktiver		614.000	102.500
Køb af finansielle anlægsaktiver		(1.472.858)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(4.498.526)</b>	<b>(3.064.357)</b>
Optagelse af lån		486.281	522.500
Afdrag på lån mv.		(1.081.611)	(756.597)
Udbetalt udbytte		(4.000.000)	(11.000.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(4.595.330)</b>	<b>(11.234.097)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>4.662.431</b>	<b>(3.253.053)</b>
Likvider primo		5.808.548	9.061.601
<b>Likvider ultimo</b>		<b>10.470.979</b>	<b>5.808.548</b>

## Noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	18.080.697	16.581.616
Pensioner	1.339.797	1.261.566
Andre omkostninger til social sikring	422.913	402.329
	<b>19.843.407</b>	<b>18.245.511</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>32</b>	<b>31</b>
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.578.211	1.983.832
	<b>1.578.211</b>	<b>1.983.832</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	891.412	410.626
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.088.227	1.342.064
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(39.417)	3.127
	<b>1.940.222</b>	<b>1.755.817</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	806.836	(15.667)
Ændring af udskudt skat	154.800	2.616.000
Regulering vedrørende tidligere år	0	264.862
	<b>961.636</b>	<b>2.865.195</b>

## Noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	3.000.000	4.000.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	5.000.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	325.586	345.319
Overført til øvrige lovpligtige reserver	0	1.620.850
Overført resultat	<u>381.665</u>	<u>(1.882.977)</u>
	<b><u>3.707.251</u></b>	<b><u>9.083.192</u></b>
		<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		2.488.640
Tilgange		<u>1.275.561</u>
<b>Kostpris ultimo</b>		<b><u>3.764.201</u></b>
Af- og nedskrivninger primo		(410.626)
Årets afskrivninger		<u>(891.412)</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b><u>(1.302.038)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b><u>2.462.163</u></b>

Selskabet har indregnet et udviklingsprojekter vedrørende udvikling af halmoprøver. 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.

## Noter

	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Produk- tionsanlæg og maskiner</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	11.551.037	8.117.133	4.912.695
Tilgange	293.982	695.950	1.374.175
Afgange	0	0	(1.791.864)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>11.845.019</b>	<b>8.813.083</b>	<b>4.495.006</b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.419.794)	(7.530.952)	(3.373.111)
Årets afskrivninger	(259.680)	(281.029)	(547.518)
Tilbageførsel ved afgange	0	0	1.217.281
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(4.679.474)</b>	<b>(7.811.981)</b>	<b>(2.703.348)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.165.545</b>	<b>1.001.102</b>	<b>1.791.658</b>
Ikke ejede aktiver	-	-	<b>949.888</b>
			<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder</b>
			<b>kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo			1.612.375
Tilgange			1.472.858
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>3.085.233</b>
Opskrivninger primo			5.271.253
Valutakursreguleringer			(310.341)
Andel af årets resultat			325.586
<b>Opskrivninger ultimo</b>			<b>5.286.498</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>8.371.731</b>

## Noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> <u>%</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
TERMONOVA, a.s.	Slovakiet	a.s	20,0
Justsen Pacific Ltd.	Australien	Ltd.	25,0

### 8. Igangværende arbejder for fremmed regning

	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
Salgsværdi af udførte arbejder	97.002.365	89.110.941
Foretagne acontofaktureringer	<u>(94.325.779)</u>	<u>(82.952.888)</u>
	<b><u>2.676.586</u></b>	<b><u>(6.158.053)</u></b>
Nettoværdien er indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning	6.177.955	8.220.339
Modtagne forudbetalinger fra kunder	<u>(3.501.370)</u>	<u>(2.062.287)</u>
	<b><u>2.676.585</u></b>	<b><u>(6.158.053)</u></b>

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende</u> <u>værdi</u> <u>kr.</u>	<u>Nominel</u> <u>værdi</u> <u>kr.</u>
<b>9. Virksomhedskapital</b>			
Aktier	<u>5.000</u>	1000	<u>5.000.000</u>
	<b><u>5.000</u></b>		<b><u>5.000.000</u></b>

## Noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>10. Udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	542.000	457.000
Materielle anlægsaktiver	1.161.000	1.004.000
Fremførbare skattemæssige underskud	0	(115.000)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	<u>6.633.800</u>	<u>6.836.000</u>
	<b><u>8.336.800</u></b>	<b><u>8.182.000</u></b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	8.182.000	
Indregnet i resultatopgørelsen	<u>154.800</u>	
<b>Ultimo</b>	<b><u>8.336.800</u></b>	

### 11. Andre hensatte forpligtelser

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

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2017 kr.</b>
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til realkreditinstitutter	428.996	423.849	1.861.644
Finansielle leasingforpligtelser	188.409	177.080	658.202
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	<u>0</u>	<u>99.020</u>	<u>0</u>
	<b><u>617.405</u></b>	<b><u>699.949</u></b>	<b><u>2.519.846</u></b>

	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 kr.</b>
<b>13. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(362.208)	1.498
Ændring i tilgodehavender	(6.008.801)	(3.896.490)
Ændring i leverandørgæld mv.	<u>14.329.573</u>	<u>3.740.897</u>
	<b><u>7.958.564</u></b>	<b><u>(154.095)</u></b>

	<b>2017 kr.</b>	<b>2016 kr.</b>
<b>14. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	<u>106.800</u>	<u>106.800</u>
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b><u>106.800</u></b>	<b><u>106.800</u></b>

## Noter

### **15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendom. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommen.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsat ejendom udgør 7.165.546 kr., og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte produktionsanlæg udgør 1.001.102 kr.

### **16. Transaktioner med nærtstående parter**

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).

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.

### 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 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. 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 på egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### 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).

#### Vareforbrug

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

#### 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.

#### Personaleomkostninger

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

#### Af- og nedskrivninger

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

#### 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 mv.

#### Andre finansielle omkostninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og alle dets danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter.

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

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

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

#### Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

## Anvendt regnskabspraksis

Bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

### Varebeholdninger

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

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

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

Nettorealisationsværdi 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### **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.

### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Finansielle 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.

### 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 selskabsskat

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

### Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af 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.