
Incendo Holding ApS

Beringvej 17, 8361 Hasselager

Årsrapport for 2021

CVR-nr. 28 48 83 94

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 3 /6 2022

Christian Skovbo
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 14

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Incendo Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 3. juni 2022

Direktion

Christian Skovbo
adm. direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Incendo Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Incendo Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Aarhus, den 3. juni 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Kragh

statsautoriseret revisor

mne26783

Selskabsoplysninger

Selskabet

Incendo Holding ApS
Beringvej 17
8361 Hasselager

CVR-nr.: 28 48 83 94
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 15. februar 2005
Regnskabsår: 16. regnskabsår
Hjemstedskommune: Aarhus

Direktion

Christian Skovbo

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	59.612	44.298	36.003	42.498	24.054
Resultat af primær drift	34.818	23.195	15.894	24.662	15.145
Resultat af finansielle poster	7.894	-507	3.113	-1.605	1.575
Årets resultat	33.270	17.561	14.811	17.978	13.035
Balance					
Balancesum	201.247	157.762	149.558	144.554	124.374
Egenkapital	157.489	127.660	116.735	103.925	89.532
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	34.410	41.007	-5.521	15.645	15.133
- investeringsaktivitet	-34.623	-22.776	-4.376	819	2.489
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.009	-71	-626	-243	-36
- finansieringsaktivitet	-3.735	-7.024	-2.302	-3.884	-14.124
Antal medarbejdere	38	38	39	34	28
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	17,3%	14,7%	10,6%	17,1%	12,2%
Soliditetsgrad	78,3%	80,9%	78,1%	71,9%	72,0%
Forrentning af egenkapital	23,3%	14,4%	13,4%	18,6%	14,5%

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal i perioden 2017-2019. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er at udvikle, fremstille og markedsføre brændeovne, hybridovne, pilleovne, udepejse mv. og hermed beslægtede produkter.

Moderselskabets hovedaktivitet er at besidde kapitalandele samt drive investeringsvirksomhed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på DKK 33.269.781, og koncernens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på DKK 157.488.780.

Året udviklede sig bedre end forventet, og koncernen realiserede en omsætning, og et resultat, bedre end 2020. Ledelsen betegner årets resultat som meget tilfredsstillende.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er forbundet med meget stor usikkerhed at vurdere udviklingen i det kommende år. Udviklingen i markedet er svært at spå om, grundet Krigen i Ukraine, og den deraf følgende påvirkning på energipriser. Herudover er der stor usikkerhed omkring forsyningskæden, hvilket kan påvirke koncernens omsætning og resultat. Koncernen forventer dog, at omsætningen øges i 2022, ligesom der forventes et resultat der højere end i 2021.

Særlige risici

Det vurderes, at selskabet ikke er eksponeret for særlige risici, set i forhold til lignende selskaber i branchen.

Forskning og udvikling

Koncernselskabet Aduro har i regnskabsåret anvendt midler til udvikling samt godkendelse af brændeovne mv. Ledelsen forventer, at fortsætte udviklingsaktiviteterne.

Eksternt miljø

Koncernen er miljøbevidst og har stærk fokus på at reducere miljøpåvirkningerne for såvel koncernselskabernes drift som ved brug af produkterne. Dette arbejde omfatter såvel arbejdsmiljø som eksternt miljø.

Koncernen har gennem en årrække specialiseret sig i udviklingen af højteknologiske brændeovne med de mest moderne og avancerede forbrændingsprincipper.

Alle koncernens brændeovne og hybridovne er designet af danske arkitekter, hvis fornemste opgave har været at skabe moderne og miljøvenlige brændeovne. Hensynet til miljøet vejer tungt på vægtskålen og derfor bærer størstedelen af koncernens ovne Svanemærket. Denne miljøcertificering stiller blandt andet krav til partikeludslip (<2 g partikler pr. kg træ), virkningsgrad og ansvarlig produktion. De miljømæssige

Ledelsesberetning

egenskaber er i verdensklasse, og produkterne er lette at betjene.

I juni 2018 modtog koncernselskabet Aduro den prestigefyldte miljøpris European Business Award for the Environment på nationalt plan. Prisen blev givet for det innovative og bæredygtige produkt Aduro Hybrid i kategorien "Bæredygtige produkter og services". EU's miljøpriser hylder de mest miljøbevidste virksomheder i Europa og har til formål at fremme innovative og bæredygtige tiltag.

Koncernselskabet Aduro er den eneste producent af brændeovne, som udelukkende har svanemærkede produkter i brændeovnsortimentet. Endvidere har selskabet udviklet en automatik, som hjælper med at gøre forbrændingen mere effektiv og miljøvenlig. Ligeledes er der udviklet en app, som hjælper brugeren med at styre brændeovnen optimalt og dermed også optimere forbrændingsprocessen mest muligt og miljøvenligt.

Koncernen har i 2021 investeret i skovdrift, som drives bæredygtigt. Investeringen i skovområder forventes udvidet i de kommende år. Ligeledes har koncernen i 2021 fået etableret solceller på hovedkontorets bygning i Hasselager, hvilket genererer en ikke uvæsentlig del af selskabets el-forbrug.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2021 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2021	2020	2021	2020
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		59.612.427	44.298.198	-418.213	-129.722
Personaleomkostninger	1	-23.328.076	-19.563.560	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-1.466.335	-1.539.260	0	0
Resultat før finansielle poster		34.818.016	23.195.378	-418.213	-129.722
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	27.191.586	17.171.499
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-109.027	-191.361	0	0
Finansielle indtægter	3	8.302.069	712.072	8.353.835	1.431.547
Finansielle omkostninger	4	-298.604	-1.027.903	-93.707	-791.385
Resultat før skat		42.712.454	22.688.186	35.033.501	17.681.939
Skat af årets resultat	5	-9.442.673	-5.127.316	-1.725.218	-124.287
Årets resultat		33.269.781	17.560.870	33.308.283	17.557.652

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.291.649	2.670.266	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	2.291.649	2.670.266	0	0
Grunde og bygninger		10.538.040	8.229.972	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		939.129	772.388	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	11.477.169	9.002.360	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	57.249.010	44.563.771
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	1.722.866	1.087.522	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	11,13	10.445.988	1.114.500	9.370.988	0
Finansielle anlægsaktiver		12.168.854	2.202.022	66.619.998	44.563.771
Anlægsaktiver		25.937.672	13.874.648	66.619.998	44.563.771
Råvarer og hjælpematerialer		7.493.704	4.348.786	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		22.146.533	20.833.101	0	0
Forudbetaling for varer		200.000	182.000	0	0
Varebeholdninger		29.840.237	25.363.887	0	0
Tilgodehavender fra salg		25.329.531	23.297.291	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.725.899	7.513.785
Andre tilgodehavender		5.580.717	4.154.531	46.361	162.377
Periodeafgrænsningsposter	12	297.155	168.600	0	0
Tilgodehavender		31.207.403	27.620.422	3.772.260	7.676.162
Værdipapirer		100.065.080	72.757.581	100.065.080	72.757.581
Likvide beholdninger		14.196.798	18.145.491	7.155.667	2.770.082
Omsætningsaktiver		175.309.518	143.887.381	110.993.007	83.203.825
Aktiver		201.247.190	157.762.029	177.613.005	127.767.596

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	50.619.885	23.828.958
Reserve for valutakursomregning		-659	0	0	0
Overført resultat		152.361.655	124.053.372	101.741.111	100.224.414
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.000.000	3.440.000	5.000.000	3.440.000
Egenkapital henført til ejer af moderselskabet		157.485.996	127.618.372	157.485.996	127.618.372
Minoritetsinteresser		2.784	41.286	0	0
Egenkapital		157.488.780	127.659.658	157.485.996	127.618.372
Hensættelse til udskudt skat	14	183.321	425.735	0	0
Hensatte forpligtelser		183.321	425.735	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		2.253.843	2.549.577	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	2.253.843	2.549.577	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	15	296.355	296.031	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.620.000	665.000	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		24.806.785	12.482.116	5.000	5.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	18.757.667	0
Selskabsskat		1.330.211	114.495	1.364.342	94.224
Anden gæld		13.267.895	13.569.417	0	50.000
Kortfristede gældsforpligtelser		41.321.246	27.127.059	20.127.009	149.224
Gældsforpligtelser		43.575.089	29.676.636	20.127.009	149.224
Passiver		201.247.190	157.762.029	177.613.005	127.767.596
Resultatdisponering	6				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Begivenheder efter balancedagen	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for toopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for valutakurs- omregning	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	0	0	124.206.443	3.440.000	127.771.443	41.286	127.812.729
Nettoeffekt, ændring af regnskabspraksis	0	0	0	-153.071	0	-153.071	0	-153.071
Korrigeret egenkapital 1. januar	125.000	0	0	124.053.372	3.440.000	127.618.372	41.286	127.659.658
Valutakursregulering	0	0	-659	0	0	-659	0	-659
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-3.440.000	-3.440.000	0	-3.440.000
Årets resultat	0	0	0	28.308.283	5.000.000	33.308.283	-38.502	33.269.781
Egenkapital 31. december	125.000	0	-659	152.361.655	5.000.000	157.485.996	2.784	157.488.780

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	125.000	23.982.029	0	100.224.414	3.440.000	127.771.443	0	127.771.443
Nettoeffekt, ændring af regnskabspraksis	0	-153.071	0	0	0	-153.071	0	-153.071
Korrigeret egenkapital 1. januar	125.000	23.828.958	0	100.224.414	3.440.000	127.618.372	0	127.618.372
Valutakursregulering	0	-659	0	0	0	-659	0	-659
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-3.440.000	-3.440.000	0	-3.440.000
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-400.000	0	400.000	0	0	0	0
Årets resultat	0	27.191.586	0	1.116.697	5.000.000	33.308.283	0	33.308.283
Egenkapital 31. december	125.000	50.619.885	0	101.741.111	5.000.000	157.485.996	0	157.485.996

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2021 DKK	2020 DKK
Årets resultat		33.269.781	17.560.870
Reguleringer	16	3.014.570	7.173.768
Ændring i driftskapital	17	4.914.816	21.854.850
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		41.199.167	46.589.488
Renteindbetalinger og lignende		1.939.537	762.072
Renteudbetalinger og lignende		-259.104	-1.027.903
Pengestrømme fra ordinær drift		42.879.600	46.323.657
Betalt selskabsskat		-8.469.371	-5.317.014
Pengestrømme fra driftsaktivitet		34.410.229	41.006.643
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-621.364	-674.623
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.008.983	-70.685
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-745.000	0
Salg af materielle anlægsaktiver		67.820	9.558.640
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	550.000
Køb og salg af værdipapirer, netto		-30.315.955	-32.139.021
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-34.623.482	-22.775.689
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-295.410	-299.353
Betalt udbytte		-3.440.000	-6.725.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-3.735.410	-7.024.353
Ændring i likvider		-3.948.663	11.206.601
Likvider 1. januar		18.145.491	6.938.890
Effekt af valutakursregulering		-30	0
Likvider 31. december		14.196.798	18.145.491
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		14.196.798	18.145.491
Likvider 31. december		14.196.798	18.145.491

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	20.896.646	17.455.531	0	0
Pensioner	1.566.285	1.419.594	0	0
Andre omkostninger til social sikring	255.137	225.778	0	0
Andre personaleomkostninger	610.008	462.657	0	0
	23.328.076	19.563.560	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	38	38	0	0
Oplysningerne for vederlag til direktionen er ikke oplyst i henhold til årsregnskabslovens §98b stk. 3.				
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivning, immaterielle anlægsaktiver	999.981	997.094	0	0
Afskrivning, materielle anlægsaktiver	447.744	542.166	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	18.610	0	0	0
	1.466.335	1.539.260	0	0
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	51.766	719.475
Andre finansielle indtægter	8.302.069	712.072	8.302.069	712.072
	8.302.069	712.072	8.353.835	1.431.547

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
4 Finansielle omkostninger				
Nedskrivning af finansielle aktiver	39.500	38.500	0	0
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	7.667	0
Andre finansielle omkostninger	259.104	989.403	86.040	791.385
	298.604	1.027.903	93.707	791.385
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	9.685.087	5.335.859	1.725.218	115.588
Årets udskudte skat	-242.414	-217.259	0	0
Regulering af skat vedr. tidligere år	0	8.716	0	8.699
	9.442.673	5.127.316	1.725.218	124.287
6 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000.000	3.440.000	5.000.000	3.440.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	27.191.586	3.047.186
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-38.502	3.218	0	0
Overført resultat	28.308.283	14.117.652	1.116.697	11.070.466
	33.269.781	17.560.870	33.308.283	17.557.652

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter DKK
Kostpris 1. januar	8.789.113
Tilgang i årets løb	621.364
Kostpris 31. december	<u>9.410.477</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.118.847
Årets afskrivninger	999.981
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>7.118.828</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>2.291.649</u>

Virksomhedens udviklingsprojekter omfatter udvikling, test samt godkendelse af brændeovne. Færdiggørelse af udviklingsprojekter sker løbende og ibrugtagning sker straks herefter. Ledelsen har ikke konstateret indikation på nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	9.933.199	1.949.841
Tilgang i årets løb	2.490.725	518.258
Afgang i årets løb	0	-168.032
Kostpris 31. december	<u>12.423.924</u>	<u>2.300.067</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.703.227	1.177.453
Årets afskrivninger	182.657	265.087
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-81.602
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>1.885.884</u>	<u>1.360.938</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>10.538.040</u>	<u>939.129</u>

Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2021	2020
	DKK	DKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	6.610.500	6.610.500
Tilgang i årets løb	18.625	0
Kostpris 31. december	<u>6.629.125</u>	<u>6.610.500</u>
Værdireguleringer 1. januar	37.953.271	30.313.278
Valutakursregulering	-659	-4.946
Årets resultat	27.191.586	17.171.499
Udbytte til moderselskabet	<u>-14.524.313</u>	<u>-9.526.560</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>50.619.885</u>	<u>37.953.271</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>57.249.010</u>	<u>44.563.771</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Aduro A/S	Aarhus, Danmark	100%
Beringvej 17 ApS	Aarhus, Danmark	100%
Skovbo Increase ApS	Aarhus, Danmark	51%
UAB Siluoké	Vilnius, Litauen	100%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	1.240.593	1.740.593	0	0
Tilgang i årets løb	745.000	0	0	0
Afgang i årets løb	0	-500.000	0	0
Kostpris 31. december	1.985.593	1.240.593	0	0
Værdireguleringer 1. januar	-153.071	93.236	0	0
Valutakursregulering	-629	-4.946	0	0
Årets resultat	63.655	-241.361	0	0
Andre reguleringer	-172.682	0	0	0
Værdireguleringer 31. december	-262.727	-153.071	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.722.866	1.087.522	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Ejerandel
Associeret virksomhed	34%
Associeret virksomhed	34%
Associeret virksomhed	34%

Koncernen har med henvisning til årsregnskabslovens § 97 a, stk. 4, valgt ikke at oplyse navne og hjemsted på de associerede virksomheder.

Noter til årsregnskabet

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moder- selskab
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	1.153.000	0
Tilgang i årets løb	8.787.213	8.787.213
Kostpris 31. december	9.940.213	8.787.213
Nettoopskrivninger 1. januar	-38.500	0
Årets nettoopskrivninger	544.275	583.775
Nettoopskrivninger 31. december	505.775	583.775
Regnskabsmæssig værdi 31. december	10.445.988	9.370.988

Indregnede kapitalandele handles ikke på et aktivt marked. Dagsværdien af disse kapitalandele underbygges af en ekstern vurdering. Hvor der ikke foreligger en ekstern vurdering, indregnes kapitalandelene til kostpris, hvilket ledelsen vurderer er det bedste udtryk for dagsværdien pr. 31. december 2021.

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

13 Kapitalandele til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	DKK	DKK
Koncern		
Unoterede kapitalandele, anlægsaktiver	544.275	10.445.988
Børsnoterede værdipapirer, omsætningsaktiver	5.778.757	100.065.080
Moder-selskab		
Unoterede kapitalandele, anlægsaktiver	583.775	9.370.988
Børsnoterede værdipapirer, omsætningsaktiver	5.778.757	100.065.080

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
14 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	425.735	642.994	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-242.414	-217.259	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	183.321	425.735	0	0

15 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	1.080.603	1.374.595	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.173.240	1.174.982	0	0
Langfristet del	2.253.843	2.549.577	0	0
Inden for 1 år	296.355	296.031	0	0
	2.550.198	2.845.608	0	0

16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2021	2020
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-8.302.069	-712.072
Finansielle omkostninger	298.604	1.027.903
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.466.335	1.539.260
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	109.027	191.361
Skat af årets resultat	9.442.673	5.127.316
	3.014.570	7.173.768

Noter til årsregnskabet

17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital	Koncern	
	2021	2020
	DKK	DKK
Ændring i varebeholdninger	-4.476.350	17.476.770
Ændring i tilgodehavender	-3.586.981	6.462.794
Ændring i leverandører m.v.	12.978.147	-2.084.714
	4.914.816	21.854.850

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger	8.103.360	8.229.972	0	0
---------------------	-----------	-----------	---	---

Moderselskabet har desuden afgivet selvskyldnerkaution overfor realkreditinstitut for datterselskabets engagement, der pr. 31. december 2021 udgør TDKK 2.550.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Skadeløshedsbrev på i alt nominelt TDKK 4.000, der giver virksomhedspant jf. Tinglysningslovens § 47 c for følgende aktiver:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	939.129	772.388	0	0
Varebeholdninger	29.840.237	25.363.887	0	0
Tilgodehavender fra salg af varer	25.329.531	23.284.791	0	0

Koncernen har desuden tinglyst ejerpantebreve i dets grunde og bygninger (TDKK 8.103) på i alt TDKK 2.875, hvoraf TDKK 600 er til sikkerhed for engagement med bankforbindelse. Resterende TDKK 2.275 er i behold.

Af moderselskabets aktier i dattervirksomheden Aduro A/S er nominelt DKK 450.000 ud af i alt nominelt DKK 500.000 deponeret i pengeinstitut til sikkerhed for dattervirksomheders samt eget engagement hermed.

Noter til årsregnskabet

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)	Koncern		Morderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	911.077	730.888	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.030.890	541.188	0	0
Efter 5 år	0	0	0	0
	1.941.967	1.272.076	0	0

Andre eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har forpligtet sig til yderligere indskud af kapital på TDKK 4.655 i investeringer.

19 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Christian Skovbo

Hovedaktionær

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

20 Begivenheder efter balancedagen

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Incendo Holding ApS for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2021 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Koncernen har ændret anvendt regnskabspraksis for måling af kapitalandele i associerede virksomheder fra kostpris til indre værdis metode. Ændringen har påvirket årets resultat for indeværende år negativt med DKK -109.027 (2020: DKK -241.361). Det har herudover påvirket virksomhedens anlægsaktiver, egenkapital og den samlede balancesum med DKK -262.727 (2020: DKK -153.071)

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Konsolideringspraksis

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

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

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncern-

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

forholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventuel-forpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende gennemåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser gennemåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunkt. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Virksomhedsovertagelser, der er gennemført før den 1. juli 2018, behandles med visse undtagelser efter samme regnskabspraksis som virksomhedssammenslutninger gennemført den 1. juli 2018 eller senere. De væsentligste undtagelser er:

- Identificerede aktiver og forpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes alene, såfremt de er sandsynlige.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

- Identificerede eventualforpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes ikke i koncernbalancen.
- Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter overtagelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.
- Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indgår som en del af kostprisen.
- Regulering af betingede vederlag efter første indregning indregnes direkte med modpost på den oprindelige købesum, hvorved der foretages korrektion af værdien af goodwill eller negativ goodwill.
- Ved trinvis erhvervelser medregnes den bogførte værdi af de eksisterende kapitalandele i kostprisen.

Minoritetsinteresser

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

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

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

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

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Bruttofortjeneste

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.

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

Bygninger	20-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

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

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked. Disse måles og indregnes til dagsværdi opgjort på baggrund af en ekstern vurdering.

Varebeholdninger

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdipapirer og kapitalandele

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

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

på optagelsestidspunktet.

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$