
Incendo Holding ApS

Beringvej 17, 8361 Hasselager

Årsrapport for 2022

CVR-nr. 28 48 83 94

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 23/6 2023

Christian Skovbo
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
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 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 23. juni 2023

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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Incendo Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 medføre, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Aarhus C, den 23. juni 2023

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: 17. regnskabsår
Hjemstedskommune: Aarhus

Direktion Christian Skovbo

Revisor PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
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				
	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	80.301	59.612	44.298	36.003	42.498
Resultat af ordinær primær drift	50.058	34.818	23.195	15.894	24.662
Resultat af finansielle poster	-16.710	7.894	-507	3.113	-1.605
Årets resultat	26.196	33.270	17.561	14.811	17.978
Balance					
Balancesum	223.741	201.247	157.762	149.558	144.554
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-1.331	-3.009	-71	-626	-243
Egenkapital	178.685	157.489	127.660	116.735	103.925
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	22.258	34.410	41.007	-5.521	15.645
- investeringsaktivitet	-3.588	-34.623	-22.776	-4.376	819
- finansieringsaktivitet	-5.289	-3.735	-7.024	-2.302	-3.884
Antal medarbejdere	44	38	38	39	34
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	22,4%	17,3%	14,7%	10,6%	17,1%
Soliditetsgrad	79,9%	78,3%	80,9%	78,1%	71,9%
Egenkapitalforrentning	15,6%	23,3%	14,4%	13,4%	18,6%

Ved ændring af regnskabspraksis blev der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal i perioden 2018-2019. Anvendt regnskabspraksis blev ændret for måling af kapitalandele i associerede virksomheder fra kostpris til indre værdis metode.

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 2022 udviser et overskud på DKK 26.196.462, og koncernens balance pr. 31. december 2022 udviser en positiv egenkapital på DKK 178.685.042.

Ledelsen betegner dette 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 svær 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 2023, ligesom der forventes et resultat der er højere end i 2022.

I 2023 opgraderes koncernens ERP-system. Ledelsen forventer, at opgraderingen vil bidrage væsentligt til en øget effektivisering af arbejdsgange og processer. Opgraderingen forventes således også at bidrage til en fortsat høj overskudsgrad i takt med koncernens fortsatte vækst.

Forskning og udvikling

Koncernen har i regnskabsåret anvendt midler til udvikling samt godkendelse af brændeovne mv. Ledelsen forventer, at forsætte udviklingsaktiviteterne.

Eksternt miljø

Koncernen er miljøbevidst og har stærk fokus på at reducere miljøpåvirkningerne for såvel virksomhedens 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 opgaver har været at skabe moderne og miljøvenlige brændeovne. Hensynet til miljøet vejer tungt på vægtskålen og derfor bærer størstedelen af vores ovne Svanemærket. Denne miljøcertificering stiller blandt andet krav til partikeludslip (mindre end 2 g partikler pr. kg træ), virkningsgrad og ansvarlig produktion. De miljømæssige egenskaber er i verdensklasse, og produkterne er lette at betjene.

I juni 2018 modtog koncernen 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.

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

Ledelsesberetning

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 2022 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2022 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	
		2022	2021	2022	2021
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		80.301.154	59.612.427	-677.895	-418.213
Personaleomkostninger	1	-28.773.730	-23.328.076	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-1.469.048	-1.466.335	0	0
Resultat før finansielle poster		50.058.376	34.818.016	-677.895	-418.213
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	39.889.135	27.191.586
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		471.818	-109.027	0	0
Finansielle indtægter	3	3.566.429	8.302.069	3.633.969	8.353.835
Finansielle omkostninger	4	-20.748.265	-298.604	-20.625.112	-93.707
Resultat før skat		33.348.358	42.712.454	22.220.097	35.033.501
Skat af årets resultat	5	-7.151.896	-9.442.673	3.984.927	-1.725.218
Årets resultat	6	26.196.462	33.269.781	26.205.024	33.308.283

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		DKK	DKK	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.417.240	2.291.649	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	2.417.240	2.291.649	0	0
Grunde og bygninger		11.156.389	10.538.040	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.085.096	939.129	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	12.241.485	11.477.169	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	74.007.211	57.249.010
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	2.194.490	1.722.866	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	11, 12	14.512.376	10.445.988	13.437.376	9.370.988
Finansielle anlægsaktiver		16.706.866	12.168.854	87.444.587	66.619.998
Anlægsaktiver		31.365.591	25.937.672	87.444.587	66.619.998
Varebeholdninger	13	42.589.382	29.840.237	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		32.626.861	25.329.531	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	4.566.343	3.725.899
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		536.400	0	0	0
Andre tilgodehavender		6.363.850	5.580.717	0	46.361
Selskabsskat		5.367.092	0	4.611.949	0
Periodeafgrænsningsposter	14	417.362	297.155	0	0
Tilgodehavender		45.311.565	31.207.403	9.178.292	3.772.260
Værdipapirer	12	76.896.775	100.065.080	76.896.775	100.065.080
Likvide beholdninger		27.578.177	14.196.798	6.479.263	7.155.667
Omsætningsaktiver		192.375.899	175.309.518	92.554.330	110.993.007
Aktiver		223.741.490	201.247.190	179.998.917	177.613.005

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	67.378.086	50.619.885
Reserve for valutaomregning		-859	-659	0	0
Overført resultat		174.566.679	152.361.655	107.187.734	101.741.111
Foreslået udbytte for regnskabsåret		4.000.000	5.000.000	4.000.000	5.000.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		178.690.820	157.485.996	178.690.820	157.485.996
Minoritetsinteresser		-5.778	2.784	0	0
Egenkapital		178.685.042	157.488.780	178.690.820	157.485.996
Hensættelse til udskudt skat	15	1.046.477	183.321	0	0
Hensatte forpligtelser		1.046.477	183.321	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		1.994.631	2.253.843	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	1.994.631	2.253.843	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	16	266.927	296.355	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.310.000	1.620.000	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		22.905.848	24.806.785	5.000	5.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.303.097	18.757.667
Selskabsskat		0	1.330.211	0	1.364.342
Anden gæld		15.532.565	13.267.895	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		42.015.340	41.321.246	1.308.097	20.127.009
Gældsforpligtelser		44.009.971	43.575.089	1.308.097	20.127.009
Passiver		223.741.490	201.247.190	179.998.917	177.613.005
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Begivenheder efter balancedagen	21				
Anvendt regnskabspraksis	22				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabskapital	Reserve for valuta-omregning	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs-året	Egenkapital ekskl. minoritets-interesser	Minoritets-interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	-659	152.361.655	5.000.000	157.485.996	2.784	157.488.780
Valutakursregulering	0	-200	0	0	-200	0	-200
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000	0	-5.000.000
Årets resultat	0	0	22.205.024	4.000.000	26.205.024	-8.562	26.196.462
Egenkapital 31. december	125.000	-859	174.566.679	4.000.000	178.690.820	-5.778	178.685.042

Moderselskab

	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs-året	Egenkapital ekskl. minoritets-interesser	Minoritets-interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	125.000	50.619.885	101.741.111	5.000.000	157.485.996	0	157.485.996
Valutakursregulering	0	-200	0	0	-200	0	-200
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000	0	-5.000.000
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-23.130.734	23.130.734	0	0	0	0
Årets resultat	0	39.889.135	-17.684.111	4.000.000	26.205.024	0	26.205.024
Egenkapital 31. december	125.000	67.378.086	107.187.734	4.000.000	178.690.820	0	178.690.820

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2022	2021
		DKK	DKK
Årets resultat		26.196.462	33.269.781
Regulering	17	25.331.287	3.014.540
Ændring i driftskapital	18	-19.432.482	4.914.816
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		32.095.267	41.199.137
Renteindbetalinger og lignende		3.566.429	1.939.537
Renteudbetalinger og lignende		-417.599	-259.104
Pengestrømme fra ordinær drift		35.244.097	42.879.570
Betalt selskabsskat		-12.986.043	-8.469.371
Pengestrømme fra driftsaktivitet		22.258.054	34.410.199
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.147.355	-621.364
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.330.881	-3.008.983
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-3.582.576	-745.000
Salg af materielle anlægsaktiver		118.950	67.820
Køb af værdipapirer		2.353.827	-30.315.955
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-3.588.035	-34.623.482
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-288.640	-295.410
Betalt udbytte		-5.000.000	-3.440.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-5.288.640	-3.735.410
Ændring i likvider		13.381.379	-3.948.693
Likvider 1. januar		14.196.798	18.145.491
Likvider 31. december		27.578.177	14.196.798
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		27.578.177	14.196.798
Likvider 31. december		27.578.177	14.196.798

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	24.804.744	20.896.646	0	0
Pensioner	1.946.850	1.566.285	0	0
Andre omkostninger til social sikring	320.880	255.137	0	0
Andre personaleomkostninger	1.701.256	610.008	0	0
	28.773.730	23.328.076	0	0

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	44	38	0	0
--	-----------	-----------	----------	----------

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.021.764	999.981	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	447.284	447.744	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	0	18.610	0	0
	1.469.048	1.466.335	0	0

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
3. Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	67.540	51.766
Andre finansielle indtægter	3.566.429	8.302.069	3.566.429	8.302.069
	3.566.429	8.302.069	3.633.969	8.353.835

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
4. Finansielle omkostninger				
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	39.500	0	0
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	252.209	7.667
Andre finansielle omkostninger	20.748.265	259.104	20.372.903	86.040
	20.748.265	298.604	20.625.112	93.707

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
5. Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	6.343.917	9.685.087	-3.929.750	1.725.218
Årets udskudte skat	863.156	-242.414	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-55.177	0	-55.177	0
	7.151.896	9.442.673	-3.984.927	1.725.218

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
6. Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.000.000	5.000.000	4.000.000	5.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	39.889.135	27.191.586
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-8.562	-38.502	0	0
Overført resultat	22.205.024	28.308.283	-17.684.111	1.116.697
	26.196.462	33.269.781	26.205.024	33.308.283

Noter til årsregnskabet

7. Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklings- projekter
	DKK
Kostpris 1. januar	9.410.477
Tilgang i årets løb	1.147.355
Kostpris 31. december	<u>10.557.832</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	7.118.828
Årets afskrivninger	1.021.764
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>8.140.592</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>2.417.240</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	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	12.423.924	2.300.067
Valutakursregulering	-330	0
Tilgang i årets løb	802.364	528.517
Afgang i årets løb	0	-239.233
Kostpris 31. december	<u>13.225.958</u>	<u>2.589.351</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.885.884	1.360.939
Årets afskrivninger	183.685	263.599
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-120.283
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>2.069.569</u>	<u>1.504.255</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>11.156.389</u>	<u>1.085.096</u>

Noter til årsregnskabet

	Moterselskab	
	2022	2021
	DKK	DKK
9. Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	6.629.125	6.610.500
Tilgang i årets løb	0	18.625
Kostpris 31. december	<u>6.629.125</u>	<u>6.629.125</u>
Værdireguleringer 1. januar	50.619.885	37.953.271
Valutakursregulering	-200	-659
Årets resultat	39.889.135	27.191.586
Modtagne udbytter	<u>-23.130.734</u>	<u>-14.524.313</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>67.378.086</u>	<u>50.619.885</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>74.007.211</u>	<u>57.249.010</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	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	DKK	DKK	DKK
10. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	1.985.593	1.240.593	0	0
Tilgang i årets løb	0	745.000	0	0
Kostpris 31. december	1.985.593	1.985.593	0	0
Værdireguleringer primo 1. januar	-262.727	-153.071	0	0
Valutakursregulering	-194	-629	0	0
Årets resultat	471.818	63.655	0	0
Andre reguleringer	0	-172.682	0	0
Værdireguleringer 31. december	208.897	-262.727	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.194.490	1.722.866	0	0

Koncernen ejer kapitalandele i tre associerede virksomheder med en ejerandel på hver især 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

	Andre værdi- papirer og kapitalandele
	DKK
Kostpris 1. januar	9.940.213
Tilgang i årets løb	3.582.576
Kostpris 31. december	<u>13.522.789</u>
Opskrivninger 1. januar	505.775
Årets opskrivninger	483.812
Opskrivninger 31. december	<u>989.587</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>14.512.376</u>

Moderselskab

	Andre værdi- papirer og kapitalandele
	DKK
Kostpris 1. januar	8.787.213
Tilgang i årets løb	3.582.576
Kostpris 31. december	<u>12.369.789</u>
Opskrivninger 1. januar	583.775
Årets opskrivninger	483.812
Opskrivninger 31. december	<u>1.067.587</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>13.437.376</u>

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 2022.

Noter til årsregnskabet

12. Andre værdipapirer og kapitalandele til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	DKK	DKK
Koncern		
Unoterede kapitalandele, anlægsaktiver (urealiseret)	483.812	13.437.376
Børsnoterede værdipapirer, omsætningsaktiver (urealiseret)	-6.069.700	76.896.775
Moderselskab		
Unoterede kapitalandele, anlægsaktiver (urealiseret)	483.812	13.437.376
Børsnoterede værdipapirer, omsætningsaktiver (urealiseret)	-6.069.700	76.896.775

Koncern		Moderselskab	
2022	2021	2022	2021
DKK	DKK	DKK	DKK

13. Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer	16.542.247	7.493.704	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer	24.888.785	22.146.533	0	0
Forudbetaling for varer	1.158.350	200.000	0	0
	42.589.382	29.840.237	0	0

14. Periodeafgrænsningsposter

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

Koncern		Moderselskab	
2022	2021	2022	2021
DKK	DKK	DKK	DKK

15. Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	183.321	425.735	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	863.156	-242.414	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	1.046.477	183.321	0	0

Noter til årsregnskabet

16. 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:

	Koncern		Moderselskab	
	2022 DKK	2021 DKK	2022 DKK	2021 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	855.395	1.080.603	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.139.236	1.173.240	0	0
Langfristet del	1.994.631	2.253.843	0	0
Inden for 1 år	266.927	296.355	0	0
	2.261.558	2.550.198	0	0

	Koncern	
	2022 DKK	2021 DKK
17. Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-3.566.429	-8.302.069
Finansielle omkostninger	20.748.265	298.604
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.469.048	1.466.335
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-471.818	109.027
Skat af årets resultat	7.151.896	9.442.673
Valutakursregulering	325	-30
	25.331.287	3.014.540

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2022	2021
	DKK	DKK
18. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-12.749.145	-4.476.350
Ændring i tilgodehavender	-8.737.070	-3.536.983
Ændring i leverandører mv.	2.053.733	12.928.149
	-19.432.482	4.914.816

Koncern		Moderselskab	
2022	2021	2022	2021
DKK	DKK	DKK	DKK

19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger	7.919.675	8.103.360	0	0
---------------------	-----------	-----------	---	---

Moderselskabet har desuden afgivet selvskyldnerkaution overfor realkreditinstitut for datterselskabets engagement, der pr. 31. december 2022 udgør TDKK 2.262.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.085.096	939.129	0	0
Varebeholdninger	42.589.382	29.840.237	0	0
Tilgodehavende fra salg af varer og tjenesteydelser	32.626.861	25.329.531	0	0

Ovenstående aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser i forbindelse med, at koncernen har afgivet skadeløshedsbrev på i alt nominelt TDKK 4.000 (virksomhedspant, jf. tinglysningslovens § 47 c).

Koncernen har desuden tinglyst ejerpantebreve i dets grunde og bygninger (TDKK 7.920) 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 TDKK 450 ud af i alt nominelt TDKK 500 deponeret i pengeinstitut til sikkerhed for dattervirksomheders samt eget engagement hermed.

Noter til årsregnskabet

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Inden for 1 år	930.153	911.077	0	0
Mellem 1 og 5 år	501.173	1.030.890	0	0
	<u>1.431.326</u>	<u>1.941.967</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Andre eventualforpligtelser

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

Selskabet har forpligtet sig til yderligere indskud af kapital på TDKK 1.168 i investeringer.

20. Nærtstående parter

	<u>Grundlag</u>
Bestemmende indflydelse	
Christian Skovbo	Hovedaktionær

Øvrige nærtstående parter

Transaktioner

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

21. Efterfølgende begivenheder

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

Noter til årsregnskabet

22. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Incendo Holding ApS for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2022 er aflagt i DKK.

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 koncernforholdet 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 eventualforpligtelser 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. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Noter til årsregnskabet

Såfremt købesumsallokeringen 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 genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles 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.
- Identificerede eventualforpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes ikke i koncernbalancen.
- Såfremt købesumsallokeringen 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 trinvisse 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.

Noter til årsregnskabet

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 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.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

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 koncernens 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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Noter til årsregnskabet

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 koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "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, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Selskabet er sambeskattet med dets danske koncernselskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

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 virksomheden 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 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.

Noter til årsregnskabet

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

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 associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i 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 de associerede virksomheder.

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.

Andre 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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. 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.

Noter til årsregnskabet

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

Værdipapirer, 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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 skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

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 på optagelsestidspunktet.

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

Noter til årsregnskabet

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.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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