

Industri C Stor Koncern A/S

Industrivej 23, 2100 Handelsby

CVR-nr. 12 34 56 78

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. februar 2020

Dirigent:

.....
Finn Holgersen



Forord

Denne årsrapportmodel er udarbejdet med udgangspunkt i den gældende årsregnskabslov.

Årsrapportmodellen er udarbejdet, så den kan fungere som "minimumsstandard". Oplysninger, der ikke er specifikke lovkrav, men anses som nyttige oplysninger for regnskabsbruger, fremgår skraveret med gult i denne årsrapportmodel, så de kan slettes. Det skal bemærkes, at de markerede afsnit og/eller anden supplerende information kan være nødvendig i årsrapporten, for at understøtte lovens krav om et retvisende billede. Undladelse heraf skal derfor nøje overvejes i hvert enkelt tilfælde.

EY har valgt at anvende en balance i kontoform, som er opdelt i lang- og kortfristede aktiver og forpligtelser. Dette er en tilpasning til IFRS. Den hidtil almindeligt anvendte balance i kontoform er vedlagt i appendiks 2.

EY har desuden valgt, at der i ledelsesberetningen henvises til redegørelse for samfundsansvar på virksomhedens hjemmeside. Virksomhedens redegørelse for samfundsansvar fremgår derfor af appendiks 1.

Endeligt skal det bemærkes, at årsrapportmodellen alene er en af flere mulige illustrationer til overholdelse af lovens bestemmelser. Modellen kan således ikke anses for dækkende for alle virksomheder og alle regnskabsmæssige forhold for en koncern i regnskabsklasse C og kan derfor ikke anvendes i stedet for en regnskabstjekliste. EY har udarbejdet en regnskabstjekliste, der er tilgængelig på www.ey.com/dk/regnskabstjekliste.

EY har udarbejdet årsrapportmodeller efter årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasserne A til C stor samt denne årsrapportmodel for en koncern i regnskabsklasse C stor. Årsrapportmodellerne ajourføres løbende og er ligeledes tilgængelige på www.ey.com/dk.

Anvendt regnskabspraksis

Denne årsrapportmodel omfatter en modervirksomhed og koncern i klasse C (stor). Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser.

I årsrapportmodellen er det forudsat, at virksomheden i tidligere regnskabsår har anvendt en regnskabspraksis, der er i overensstemmelse med årsregnskabsloven, og at regnskabspraksis er uændret.

Redegørelsen for anvendt regnskabspraksis bør ikke beskrive forhold, der er uvæsentlige eller uvedkommende for årsregnskabet. Undlad eksempelvis redegørelse for fremmed valuta, leasingkontrakter og forsknings- og udviklingsprojekter, hvor det er irrelevant for den pågældende virksomhed.

Der er vedlagt et appendiks 3 med forslag til alternativ udgave af anvendt regnskabspraksis og et appendiks 4 med inspiration til oplysninger i forbindelse med dagsværdimåling.

EY
Oktober 2019

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	12
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18
Appendiks 1 - Redegørelse for samfundsansvar på virksomhedens hjemmeside	48
Appendiks 2 - Balance, jf. årsregnskabslovens bilag 2, skema 1	53
Appendiks 3 - Alternativ redegørelse for anvendt regnskabspraksis	55
Appendiks 4 - Eksempler på yderligere dagsværdioplysninger	60

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Industri C Stor Koncern A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Handelsby, den 22. februar 2020
Direktion:

.....
A. Andersen

.....
B. Eriksen

Bestyrelse:

.....
G. Iversen
formand

.....
B. Nielsen

.....
D. Christensen

.....
A. Andersen

.....
P. Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Industri C Stor Koncern A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Industri C Stor Koncern A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskaberne, 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 regnskaberne 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Handelsby, den 22. februar 2020

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

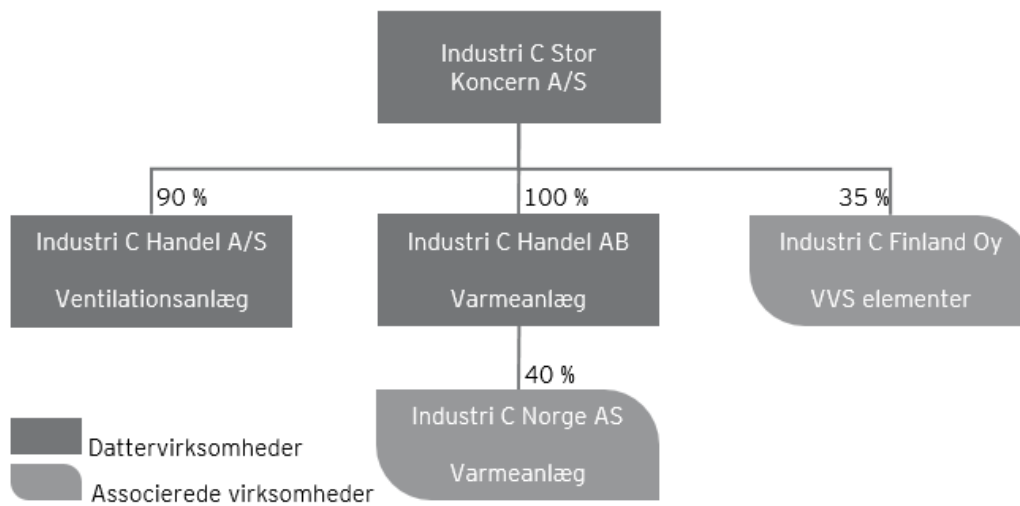
CVR-nr. 30 70 02 28

statsaut. revisor
mne12345

statsaut. revisor
mne12345

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. DKK	2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal					
Nettoomsætning	465,0	387,3	320,8	212,6	157,7
Bruttoresultat	181,7	143,9	127,1	80,7	65,7
Resultat af primær drift	67,0	49,2	44,2	38,3	24,2
Resultat af finansielle poster	-11,3	-5,4	-4,0	-4,6	-3,2
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	43,7	-	-	-	-
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-0,3	-	-	-	-
Årets resultat	43,4	33,6	29,7	24,2	17,7
Langfristede aktiver	399,6	309,3	305,9	284,1	275,0
Kortfristede aktiver	222,6	169,9	141,9	97,5	66,8
Aktiver i alt	622,1	479,2	447,8	381,6	341,8
Heraf til investering i materielle aktiver	-69,0	-54,0	-23,6	-36,5	-27,3
Egenkapital	327,2	291,4	259,7	231,0	210,2
Langfristede forpligtelser	229,7	136,9	129,6	120,3	105,4
Kortfristede forpligtelser	65,1	50,9	58,5	30,3	26,2
Pengestrøm fra drift	87,0	62,4	57,4	49,3	44,2
Pengestrøm til investering	-121,1	-75,2	-26,6	-38,3	-31,8
Pengestrøm fra finansiering	56,3	-9,1	28,4	11,8	12,4
Pengestrøm i alt	22,1	-18,9	59,2	22,8	24,8
Nøgletal					
Overskudsgrad	15,3 %	13,4 %	15,4 %	20,4 %	16,7 %
Bruttomargin	39,1 %	37,1 %	59,1 %	42,3 %	38,9 %
Likviditetsgrad	341,7 %	334,0 %	242,6 %	321,8 %	255,0 %
Cash Conversion Ratio	212,5 %	265,5 %	57,1 %	95,2 %	123,0 %
Soliditetsgrad	51,9 %	60,0 %	58,0 %	60,5 %	61,5 %
Egenkapitalforrentning	14,0 %	12,2 %	11,4 %	10,5 %	8,4 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	445	382	331	247	219

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Kortfristede aktiver} \times 100}{\text{kortfristede forpligtelser}}$
Cash Conversion Ratio	$\frac{\text{Frit cash flow før akquisitioner} \times 100}{\text{Driftsresultat (EBIT)}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat til analyseformål	Resultat efter skat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og Industri C Stor Koncern A/S' hovedaktiviteter er produktion og salg af ventilations- og varmeanlæg, og koncernen har gennem de seneste år styrket sin position som en af Nordens største leverandører til det industrielle marked.

Herudover har koncernen forhandlingen af det tyske IndustrieGesellschaft's VVS-produkter på det nordiske marked.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 465,0 mio. DKK mod 387,3 mio. DKK sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 43,4 mio. DKK mod 33,6 mio. DKK sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at koncernen i årsrapporten for 2018 forventede en omsætning for 2019 i niveauet 440-450 mio. DKK og et resultat efter skat på 36-38 mio. DKK.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Stigningen i årets omsætning kan væsentligst henføres til årets opkøb af selskabet Industri C Handel AB i varmeanlægsdivisionen.

Stigningen i primært resultat i forhold til det forventede kan ud over årets opkøb henføres til omlægning af produktionsprocesser.

Der er i løbet af regnskabsåret gennemført 2 større markedsføringskampagner, primært rettet mod kunderne i varme- og ventilationsdivisionerne. Den samlede effekt af disse kampagner forventes først at vise sig i 2019 og 2020.

Finansiering

Industri C Stor Koncern A/S har i 2019 haft en forøget positiv pengestrøm fra driften. Som følge af årets store investeringer i bl.a. Industri C Handel AB og et nyt hovedkontor har koncernen optaget yderligere lån til finansiering heraf.

Investeringer

Som led i vækststrategien har Industri C Stor Koncern A/S i årets løb erhvervet det svenske selskab Industri C Handel AB, der producerer mindre varmeanlæg. Købesummen udgør 58,9 mio. kr., hvoraf goodwill udgør 17,5 mio. kr. Som følge af selskabets strategiske betydning for koncernen og den forventede langsigtede aktivitets- og indtjeningsstigning vil goodwill blive afskrevet over 17 år.

I årets løb er desuden erhvervet yderligere 10 % af aktierne i Industri C Finland OY, så den samlede aktiebesiddelse udgør 35 %. Opkøbet er foretaget for at styrke positionen over for koncernens leverandører af råvarer til produktion af varmeanlæg.

Forventet udvikling

Der forventes i 2020 en fremgang i koncernens omsætning på 8 % som følge af fortsat markedsføring og yderligere indtrængen på de nordeuropæiske markeder. På baggrund heraf forventes koncernens resultat for 2020 at udgøre 42-46 mio. DKK mod 41 mio. DKK i 2019. Forventningerne er baseret på en forudsætning om uændrede valutakurser for de valutaer, koncernen er eksponeret for.

Koncernen forventer fortsat at have en positiv likviditet i 2020.

Alle væsentlige investeringsprogrammer i koncernen er afsluttet, og som følge heraf forventes investeringsniveauet at ligge på et lavere niveau i 2020.

Ledelsesberetning

Risikoforhold

Generelle risici

Koncernens væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor industriproduktionen foregår, og produkterne sælges. Desuden er det væsentligt for koncernen hele tiden at være på forkant med den teknologiske udvikling inden for koncernens aktivitetsområder.

Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af allerede påtagne finansielle risici.

Valutarisici

Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke umiddelbart af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i lokal valuta. Aktiviteter udført af danske virksomheder påvirkes af valutakursændringer, idet omsætning primært genereres i udenlandsk valuta, mens omkostninger, herunder lønninger, afholdes i danske kroner.

Koncernen påvirkes desuden af ændringer i valutakurserne, idet den udenlandske dattervirksomheds resultat ved årets udgang omregnes til danske kroner på baggrund af gennemsnitskurser.

Koncernens valutarisici afdækkes primært gennem fordeling af indtægter og omkostninger i samme valuta samt ved brug af afledte finansielle instrumenter. I overensstemmelse med en af bestyrelsen godkendt politik afdækkes risici på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser i en enkelt valuta, der modsvare mere end 5 mio. DKK, netto, ved indgåelse af finansielle aftaler. Afdækningen sker med valutaterminskontrakter, der skal dække minimum 80 % af risici. Lånepositioner i fremmed valuta afdækkes ud fra en individuel vurdering ved valutaswaps.

Renterisici

Koncernens rentebærende nettogæld, opgjort som prioritetsgæld og bankgæld fratrukket beholdning af omsættelige værdipapirer og likvide midler, er i årets løb steget fra 50 mio. DKK til 131 mio. DKK.

Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens lån, således at risici ved en stigning i markedsrenten på 1 %-point maksimalt påvirker koncernens resultat med 2,5 mio. DKK. Afdækningen foretages normalt ved swap af variabelt forrentede lån til fast rente.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig dels til primære finansielle aktiver, dels til afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Kreditrisici knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagne kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Handel med kunder i Østeuropa, bortset fra uvæsentlige aftaler, forsikres hos EksportKreditFonden.

Aftaler om brug af afledte finansielle instrumenter med en nominel værdi over 5 mio. DKK indgås kun med modparter med en kreditvurdering hos Standard & Poors på AA- eller bedre.

Ledelsesberetning

Videnressourcer

Ambitionen om at være markedsleder og på forkant med den teknologiske udvikling betyder, at Industri C Stor Koncern A/S er præget af et dynamisk videnmiljø i hastig forandring. Det stiller især store krav til virksomheden, når det gælder opsamling og udbredelse af ny viden, og det vanskeliggør en effektiv standardisering af produkterne. Samtidig er de individuelle løsninger præget af en kompleksitet, hvor den enkelte medarbejders personlige viden spiller en afgørende rolle.

Der har i årets løb været en tilgang af kompetente og erfarne medarbejdere, som har styrket virksomhedens viden- og kompetencemæssige udgangspunkt. Med stor succes er investeringerne i kompetenceudvikling øget i 2019 og 2018, og omlægningen fra eksterne kurser til interne målrettede kurser er blevet godt modtaget af medarbejderne. Året bød på faldende tilfredshed blandt medarbejderne og en større udskiftning af medarbejdere end normalt, men vi mener at have fundet årsagen og forventer et fald i medarbejderudskiftningen i indeværende år.

Koncernens centrale forretningsprocesser er af høj kvalitet og på et højt teknologisk stade. Ud over en række nye kompetente medarbejdere har opkøbet af Industri C Handel AB tillige tilført væsentlige produktionstekniske kompetencer, som forventes at få stor betydning. I det kommende år vil der blive lagt vægt på en drastisk reduktion af leverings- og udviklingstider uden at gå på kompromis med kvaliteten og det teknologiske niveau.

Udviklingsafdelingerne i koncernen beskæftiger i alt 11 medarbejdere, heraf 7 ingeniører. Inden for udviklingen af kemiske luftrensningssystemer deltager koncernen endvidere i et samarbejde med Industribys Universitet, idet Industri C Stor Koncern A/S gennem sponsorering af 1 erhvervsstipendiat medvirker i udviklingen af en helt ny og spændende teknologi til kemisk luftrensning.

Samfundsansvar

Samfundsansvar er en integreret del af forretningsstrategien for Industri C Stor Koncern A/S.

Koncernen ønsker at agere ansvarligt i forhold til kunder, medarbejdere, forretningspartnere og omverdenen. Industri C Stor Koncern A/S har valgt at offentliggøre sin redegørelse for samfundsansvar på koncernens hjemmeside, se [\[indsæt link\]](#).

Ledelsesberetning

Mål og politikker for det underrepræsenterede køn

Industri C Stor Koncern A/S tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder ligelig fordeling af kønnene, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker virksomhedens performance og konkurrenceevne.

Industri C Stor Koncern A/S arbejder på at øge antallet af kvindelige ledere i virksomheden og har på baggrund heraf opstillet konkrete måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen og politikker for at sikre den rette kønsmæssige sammensætning i koncernens ledelse generelt. Koncernen har samtidig tiltrådt Ligestillingsministeriets charter for flere kvinder i ledelsen.

Industri C Stor Koncern A/S har et mål om, at 40 % af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, svarende til 2 kvinder, og 30 % af øvrige lederstillinger, svarende til 6 kvinder, skal være besat af kvinder inden 2021. Øvrige lederstillinger omfatter direktion, mellemledere samt divisions- og afdelingsledere.

Status er ved udgangen af 2019, at 1 medlem af bestyrelsen i Industri C Stor Koncern A/S er kvinder. For øvrige lederstillinger er 20 % af stillingerne besat af kvinder.

For at opfylde ovenstående målsætning om flere kvindelige ledere, har Industri C Stor Koncern A/S iværksat en række initiativer, der kan fremme udviklingen og støtte op om kvindelige ledere.

Bl.a. er der taget initiativ til et internt netværk for kvindelige ledere i virksomheden, ligesom der er indført mentorordninger for at fremme kvindelige talenter. I forbindelse med ansættelse og rekruttering til ledelsesposter er målet, at der skal være både mandlige og kvindelige kandidater til trods for, at koncernen opererer i en verden præget af mænd. Princippet gælder for såvel interne jobopslag som eksterne.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Industri C Stor Koncern A/S har i 2019 afholdt forsknings- og udviklingsomkostninger, der hovedsageligt vedrører ventilationsprodukter. De samlede forskningsomkostninger udgør 1,4 mio. DKK og vedrører hovedsageligt forskning i nye former for kemisk rensning af udsugningsluft. Forskningsomkostningerne er indregnet i resultatopgørelsen.

Udviklingsomkostningerne, der udgør 3,9 mio. DKK, omfatter primært udvikling og test af nye ventilationsystemer til industrianlæg. Systemerne forventes færdigudviklet i løbet af 2020, hvorefter markedsføring og salg kan påbegyndes. De nye systemer forventes at medføre betydelige konkurrencemæssige fordele og dermed en væsentlig stigning i aktivitetsniveau og resultat for divisionen fra 2020. Af de afholdte udviklingsomkostninger er 2,7 mio. DKK indregnet under immaterielle aktiver, mens de øvrige udviklingsomkostninger, 1,2 mio. DKK, er indregnet i resultatopgørelsen, idet den fremtidige anvendelse heraf er opgivet som følge af ny teknologi, der allerede har afløst de pågældende produkttyper.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2018	2019	2018
7	Nettoomsætning	465.041	387.325	341.102	330.913
8	Produktionsomkostninger	-283.378	-243.435	-226.810	-221.333
	Bruttoresultat	181.663	143.890	114.292	109.580
8	Distributionsomkostninger	-72.771	-57.081	-27.141	-26.182
8,9	Administrationsomkostninger	-41.919	-37.598	-33.230	-35.499
	Resultat af primær drift	66.973	49.211	53.921	47.899
	Andre driftsindtægter	5.536	3.035	3.010	1.535
	Andre driftsomkostninger	-1.434	-417	-1.337	-417
	Resultat før finansielle poster	71.075	51.829	55.594	49.017
	Resultatandele efter skat i dattervirksomheder	0	0	7.938	3.150
	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	2.196	1.615	2.196	1.615
10	Finansielle indtægter	7.328	5.551	6.469	4.713
11	Finansielle omkostninger	-18.590	-10.926	-16.475	-14.292
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	62.009	48.069	55.722	44.203
12	Skat af fortsættende aktiviteter	-18.317	-14.503	-12.830	-10.987
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	43.692	33.566	42.892	33.216
12,13	Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	-299	0	-299	0
	Årets resultat	43.393	33.566	42.593	33.216
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionærer i Industri C Stor Koncern A/S	42.593	33.216		
	Minoritetsinteresser	800	350		
		43.393	33.566		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2018	2019	2018
	AKTIVER				
	Langfristede aktiver				
14	Immaterielle aktiver				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.912	3.374	3.912	3.374
	Patenter og licenser	3.535	750	0	0
	Goodwill	20.639	5.877	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	5.307	4.333	5.307	4.333
		<u>33.393</u>	<u>14.334</u>	<u>9.219</u>	<u>7.707</u>
15	Materielle aktiver				
	Grunde og bygninger	263.886	134.460	221.934	134.460
	Produktionsanlæg og maskiner	64.368	50.653	44.221	50.653
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	17.755	11.262	7.630	6.688
	Materielle aktiver under udførelse	4.418	88.525	4.418	88.525
		<u>350.427</u>	<u>284.900</u>	<u>278.203</u>	<u>280.326</u>
	Øvrige langfristede aktiver				
16	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	115.057	45.676
17	Kapitalandele i associerede virksomheder	15.246	10.050	15.246	10.050
18	Udskudte skatteaktiver	494	31	0	0
		<u>15.740</u>	<u>10.081</u>	<u>130.303</u>	<u>55.726</u>
	Langfristede aktiver i alt	<u>399.560</u>	<u>309.315</u>	<u>417.725</u>	<u>343.759</u>
	Kortfristede aktiver				
	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	17.137	12.730	2.618	3.554
	Varer under fremstilling	10.460	4.718	920	1.044
	Fremstillede varer og handelsvarer	10.880	8.307	1.261	6.727
		<u>38.477</u>	<u>25.755</u>	<u>4.799</u>	<u>11.325</u>
19	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	44.896	47.309	23.152	33.243
20	Entreprisekontrakter	12.334	11.325	12.334	11.325
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0	10.371	11.301
	Andre tilgodehavender	4.197	5.864	2.443	1.052
21	Periodeafgrænsningsposter	2.043	477	1.589	324
		<u>63.470</u>	<u>64.975</u>	<u>49.889</u>	<u>57.245</u>
	Værdipapirer og kapitalandele	<u>14.631</u>	<u>26.842</u>	<u>1.307</u>	<u>14.223</u>
	Likvide beholdninger	<u>76.375</u>	<u>52.345</u>	<u>59.591</u>	<u>40.057</u>
13	Aktiver vedrørende ophørt aktivitet	<u>29.626</u>	<u>0</u>	<u>29.626</u>	<u>0</u>
	Kortfristede aktiver i alt	<u>222.579</u>	<u>169.917</u>	<u>145.212</u>	<u>122.850</u>
	AKTIVER I ALT	<u>622.139</u>	<u>479.232</u>	<u>562.937</u>	<u>466.609</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2018	2019	2018
	PASSIVER				
	Egenkapital				
22	Aktiekapital	85.500	85.500	85.500	85.500
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	42.263	32.008
	Reserve for udviklingsomkostninger	0	0	7.190	6.011
	Overført resultat	230.284	196.117	180.831	158.098
	Foreslået udbytte	6.840	5.985	6.840	5.985
	Aktionærer i Industri C Stor Koncern A/S' andel af egenkapital	322.624	287.602	322.624	287.602
	Minoritetsinteresser	4.624	3.811	0	0
	Egenkapital i alt	327.248	291.413	322.624	287.602
	Langfristede forpligtelser				
23	Udskudt skat	20.886	12.916	14.370	11.640
24	Andre hensatte forpligtelser	2.404	1.883	1.060	1.471
25	Realkreditinstitutter	183.282	97.055	158.378	96.355
25	Kreditinstitutter	21.272	25.074	17.643	25.074
25	Anden gæld	1.900	0	1.400	0
	Langfristede forpligtelser i alt	229.744	136.928	192.851	134.540
	Kortfristede forpligtelser				
24	Andre hensatte forpligtelser	3.431	1.867	0	1.779
25	Realkreditinstitutter	5.200	3.150	4.850	3.150
25	Kreditinstitutter	10.054	4.868	3.138	2.181
20	Entreprisekontrakter	9.952	7.802	9.952	7.802
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	14.603	19.474	7.991	18.459
	Gæld til dattervirksomheder	0	0	760	0
	Gæld til associerede virksomheder	5.800	1.750	5.800	1.750
27	Selskabsskat	4.735	3.951	3.760	3.951
	Anden gæld	4.283	6.869	4.122	4.235
26	Periodeafgrænsningsposter	1.553	1.160	1.553	1.160
13	Forpligtelser vedrørende ophørt aktivitet	5.536	0	5.536	0
	Kortfristede forpligtelser i alt	65.147	50.891	47.462	44.467
	Forpligtelser i alt	294.891	187.819	240.313	179.007
	PASSIVER I ALT	622.139	479.232	562.937	466.609

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift
- 3 Væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling
- 4 Usædvanlige forhold
- 5 Begivenheder efter balancedagen
- 6 Særlige poster
- 28 Personaleomkostninger og incitamentsprogrammer
- 29 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 30 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 31 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter
- 32 Nærtstående parter

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

Note	t.DKK	Koncern					Egenkapital i alt
		Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	
	Egenkapital 1. januar 2018	85.500	168.626	4.275	258.401	3.450	261.851
	Udloddet udbytte	0	0	-4.275	-4.275	0	-4.275
	Overført via resultatdisponering	0	27.231	5.985	33.216	350	33.566
	Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	101	0	101	11	112
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo	0	212	0	212	0	212
	Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0	0	0	0	0	0
	Skat af egenkapitaltransaktioner	0	-53	0	-53	0	-53
	Egenkapital 1. januar 2019	85.500	196.117	5.985	287.602	3.811	291.413
	Udloddet udbytte	0	0	-5.985	-5.985	0	-5.985
	Overført via resultatdisponering	0	35.753	6.840	42.593	800	43.393
	Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	121	0	121	13	134
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo	0	-2.064	0	-2.064	0	-2064
	Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0	-212	0	-212	0	-212
	Skat af egenkapitaltransaktioner	0	569	0	569	0	569
	Egenkapital 31. december 2019	85.500	230.284	6.840	322.624	4.624	327.248

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

		Modervirksomhed					
Note	t.DKK	Aktiekapital	Netto- opskrivning efter indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Egenkapital 1. januar 2018	85.500	27.142	2.964	138.520	4.275	258.401
	Udloddet udbytte	0	0	0	0	-4.275	-4.275
	Overført via resultatdisponering	0	4.765	3.047	19.419	5.985	33.216
	Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	101	0	0	0	101
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo	0	0	0	204	0	204
	Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0	0	0	0	0	0
	Skat af egenkapitaltransaktioner	0	0	0	-45	0	-45
	Egenkapital 1. januar 2019	85.500	32.008	6.011	158.098	5.985	287.602
	Udloddet udbytte	0	0	0	0	-5.985	-5.985
33	Overført via resultatdisponering	0	10.134	1.179	24.440	6.840	42.593
	Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	121	0	0	0	121
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo	0	0	0	-1.984	0	-1.984
	Tilbageførsel af værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo	0	0	0	-204	0	-204
	Skat af egenkapitaltransaktioner	0	0	0	481	0	481
	Egenkapital 31. december 2019	85.500	42.263	7.190	180.831	6.840	322.624

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.DKK	Koncern	
		2019	2018
	Resultat før finansielle poster	71.075	51.829
	Afskrivninger	35.092	25.281
	Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter	4.122	-1.133
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	110.289	75.977
34	Ændring i driftskapital	580	1.686
	Pengestrøm fra primær drift	110.869	77.663
	Renteindtægter, betalt	6.686	5.407
	Renteomkostninger, betalt	-18.551	-10.253
26	Betalt selskabsskat	-12.025	-10.415
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	86.979	62.402
14	Køb af immaterielle aktiver	-2.718	-1.059
15	Køb af materielle aktiver	-68.971	-54.015
	Salg af materielle aktiver	2.742	5.842
35	Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-58.907	0
17	Køb af associerede virksomheder	-3.000	-4.125
	Køb af værdipapirer	-2.828	-24.202
	Salg af værdipapirer	12.589	2.344
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-121.093	-75.215
	Fremmedfinansiering:		
	Afdrag på langfristede forpligtelser	-4.090	-3.746
	Provenu ved optagelse af prioritetsgæld	60.471	0
	Ændring af gæld på driftskreditter	3.957	-1.057
	Optagelse af lån i Fonden for Tilgodehavende Feriemidler	1.900	0
	Kapitalejerne:		
	Udbetalt udbytte	-5.985	-4.275
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	56.253	-9.078
	Årets pengestrøm	22.139	-21.891
36	Likvider, primo	55.047	76.927
36	Likvider, ultimo	77.186	55.036

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet's øvrige bestanddele.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Industri C Stor Koncern A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Bestemmende indflydelse

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Industri C Stor Koncern A/S og de dattervirksomheder, hvori Industri C Stor Koncern A/S har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Ekstistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

Betydelig indflydelse

Virksomheder, hvori koncernen kan udøve betydelig indflydelse på finansielle og driftsmæssige beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder eller råder over mere end 20 % af stemmerettighederne, men der ikke foreligger bestemmende indflydelse.

Ekstistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til stemmerettigheder, medtages i vurderingen af, om der foreligger betydelig indflydelse.

Fællesledede arrangementer

Fællesledede arrangementer er aktiviteter eller virksomheder, hvori koncernen gennem samarbejdsaftaler med en eller flere parter har fælles bestemmende indflydelse. Fælles bestemmende indflydelse indebærer, at beslutninger om de relevante aktiviteter kræver enstemmighed blandt de parter, der har den fælles bestemmende indflydelse.

Fælles kontrollerede arrangementer klassificeres enten som driftsfællesskaber eller joint ventures. Ved driftsfællesskaber forstås aktiviteter, hvor deltagerne har direkte rettigheder over aktiver og hæfter direkte for forpligtelser, mens der ved joint ventures forstås aktiviteter, hvor deltagerne alene har rettigheder over nettoaktiverne.

En koncernoversigt fremgår af ledelsesberetningen.

Koncernregnskabsudarbejdelse

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de ikke er udtryk for værdiforringelse.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

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

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser, tilhørende den udenlandske enhed, og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved afhændelse af dattervirksomheder, hvor den bestemmende indflydelse ikke længere opretholdes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem nettosalgsprisen på den ene side og den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side. Hvis virksomheden fortsat besidder kapitalandele i den afhændede dattervirksomhed, udgør den resterende forholdsmæssige andel af regnskabsmæssig værdi udgangspunkt for måling af kapitalandele i associerede virksomheder eller værdipapirer og kapitalandele.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel. Der indregnes således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens bestemmende indflydelse anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes direkte på egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Virksomheden har valgt IAS 11/IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

Ved indgåelse af salgskontrakter, der består af flere separate salgstransaktioner, opdeles kontraktsummen på de enkelte salgstransaktioner efter den relative dagsværdimetode. De separate salgstransaktioner indregnes som nettoomsætning, når kriterierne gældende for salg af varer, tjenesteydelser eller entreprisetransaktioner er opfyldt.

En kontrakt opdeles på enkelttransaktioner, når dagsværdien af de enkelte salgstransaktioner kan opgøres pålideligt, og salgstransaktionerne hver især har selvstændig værdi for køber. Salgstransaktioner vurderes at have selvstændig værdi for køber, når transaktionen er individuelt identificerbar og normalt sælges enkeltvis.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Omsætning fra salg af varer

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter VVS-elementer, varme anlæg og standardventilationsanlæg, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010. I de tilfælde, hvor solgte varer løbende leveres og integreres med købers ejendom, indregnes omsætning i nettoomsætningen, i takt med at levering sker, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder.

Omsætning fra salg af tjenesteydelser

Omsætning fra levering af tjenesteydelser, der omfatter servicepakker og forlængede garantier vedrørende solgte produkter og entrepriser, indregnes lineært, i takt med at serviceydelserne leveres.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omsætning fra entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter for varme- og ventilationsanlæg, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Færdiggørelsesgraden opgøres med udgangspunkt i forbrugte omkostninger i forhold til seneste omkostningsestimat.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug, og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, og afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Endvidere indregnes hensættelse til tab på entreprisekontrakter.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampanjer m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger. Salgs- og markedsføringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når virksomheden opnår kontrol med salgs- eller markedsføringsproduktet.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved afhændelse af immaterielle og materielle aktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved afhændelse af immaterielle og materielle aktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminerings af koncerninterne avancer/tab. For kapitalandele i associerede virksomheder foretages alene forholdsmæssig eliminerings af koncerninterne avancer/tab.

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminerings af intern avance/tab.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balance

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 5 og 25 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Materielle aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsbygninger	30 år
Administrationsbygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	7-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- og administrationsomkostninger.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Leasingkontrakter

Virksomheden har valgt IAS 17 som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter.

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i selskabsregnskabet

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i modervirksomhedens årsregnskab efter den indre værdis metode. Virksomheden har valgt at anse indre værdis metode som en målemetode.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtalgelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis ovenfor vedrørende koncernregnskabet.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger inkluderer indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nettorealisation sværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisation sværdien, hvis denne er lavere.

Den enkelte entreprisekontrakt indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acantobetalinger. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de entreprisekontrakter, hvor acantobetalinger overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktiver vedrørende ophørt aktivitet

Aktiver vedrørende ophørt aktivitet omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som forventes afhændet i forbindelse med ophørte aktiviteter. Afhændelsesgrupper er en gruppe aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller en lignende transaktion. Forpligtelser i forbindelse med aktiver vedrørende ophørt aktivitet er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som aktiver vedrørende ophørt aktivitet, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper vedrørende ophørt aktivitet måles til den laveste værdi på tidspunktet for klassifikationen som ophørt aktivitet eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som ophørt aktivitet.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatte.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte garantiforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Ved erhvervelse af virksomheder indgår hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed i det omfang, de er besluttet og offentliggjort senest på overtagelsestidspunktet i opgørelsen af anskaffelsessummen og dermed i goodwill eller koncerngoodwill.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på en entreprisekontrakt, indregnes det samlede forventede tab på entreprenen som en hensat forpligtelse. Det hensatte beløb indregnes under produktionsomkostninger.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter negativ goodwill, jf. beskrivelsen under konsolideringspraksis, og modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Præsentation af ophørt aktivitet

Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan. Ophørte aktiviteter omfatter desuden virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret som bestemt for salg.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørte aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, og hovedposterne specificeres i noterne.

Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og/eller transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Aktiver i segmentet omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets omsætningskabende aktivitet.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld.

2 Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift

[Der skal gives oplysning om væsentlige usikkerheder forbundet med virksomhedens fortsatte drift, hvis det er relevant. Dette kan enten ske ved, at forholdet beskrives i noterne eller ved krydshenvisning fra noterne til de relevante afsnit i ledelsesberetningen.]

3 Væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling

[Der skal i noterne gives oplysninger om væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling af aktiver og forpligtelser, hvis der er væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling. Dette kan enten ske ved, at forholdet beskrives i noterne eller ved krydshenvisning fra noterne til de relevante afsnit i ledelsesberetningen.]

4 Usædvanlige forhold

[Der skal i noterne gives oplysninger om usædvanlige forhold af væsentlig betydning for årsregnskabet retvisende billede, hvis der er usædvanlige forhold af væsentlig betydning for årsregnskabet. Dette kan enten ske ved, at forholdet beskrives i noterne eller ved krydshenvisning fra noterne til de relevante afsnit i ledelsesberetningen.]

5 Begivenheder efter balancedagen

[Der skal i noterne gives oplysninger om efterfølgende begivenheder af væsentlig betydning for årsregnskabet retvisende billede, hvis der er efterfølgende begivenheder af væsentlig betydning for årsregnskabet. Dette kan enten ske ved, at forholdet beskrives i noterne eller ved krydshenvisning fra noterne til de relevante afsnit i ledelsesberetningen.]

6 Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til koncernens indtjeningskabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskaraktter, som efter ledelsens vurdering ikke er en del af koncernens primære drift.

Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat påvirket af en række forhold, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift.

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
6 Særlige poster (fortsat)				
Indtægter				
Gevinst ved salg af langfristede aktiver	1.588	399	0	0
Indbetalte tilgodehavender, som tidligere er nedskrevet	750	0	0	0
	<u>2.338</u>	<u>399</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Omkostninger				
Nedskrivning på udviklingsomkostninger	-210	0	-210	0
Nedskrivning på varebeholdninger, som følge af udgåede produktlinjer	-738	--458	-738	-458
Nedskrivning af debitor som følge af konkurs	-1.250	0	0	0
	<u>-2.198</u>	<u>0</u>	<u>-948</u>	<u>-458</u>
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet				
Produktionsomkostninger	-738	-458	-738	-458
Andre driftsindtægter	1.588	399	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	-210	0	-210	0
Andre eksterne omkostninger	-500	0	0	0
Resultat af særlige poster, netto	<u>140</u>	<u>-59</u>	<u>-948</u>	<u>-458</u>

7 Segmentoplysninger

Aktiviteter - primært segment

t.DKK	Koncern				
	Ventilationsanlæg	Varmeanlæg	VVS-elementer (ophørt aktivitet i 2019)	Ikke fordelt	I alt
2019					
Bruttoomsætning	231.060	234.027	0	0	465.087
Intern omsætning	0	-46	0	0	-46
Nettoomsætning	<u>231.060</u>	<u>233.981</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>465.041</u>
Resultat før finansielle poster	38.705	29.693	0	2.677	71.075
Aktiver	342.834	264.734	0	14.571	622.139
Forpligtelser	65.300	107.391	0	122.200	294.891
2018					
Bruttoomsætning	217.335	141.391	28.633	0	387.359
Intern omsætning	0	-34	0	0	-34
Nettoomsætning	<u>217.335</u>	<u>141.357</u>	<u>28.633</u>	<u>0</u>	<u>387.325</u>
Resultat før finansielle poster	27.813	17.569	3.971	2.476	51.829
Aktiver	275.050	160.161	29.057	14.964	479.232
Forpligtelser	40.621	36.282	5.536	105.380	187.819

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

7 Segmentoplysninger - (fortsat)

t.DKK	Modervirksomhed				I alt
	Ventilations- anlæg	Varmeanlæg	VVS- elementer (ophørt aktivitet i 2019)	Ikke fordelt	
2019					
Nettoomsætning	168.651	172.451	0	0	341.102
2018					
Nettoomsætning	164.159	138.121	28.633	0	330.913

Geografisk - sekundært segment

t.DKK	Koncern			I alt
	Skandina- vien	Øvrig verden	Ikke fordelt	
2019				
Nettoomsætning	242.096	143.604	79.341	465.041
Resultat før finansielle poster	36.629	21.003	13.443	71.075
Aktiver	360.551	130.364	131.224	622.139
Gældsforpligtelser	233.262	29.861	31.768	294.891
2018				
Nettoomsætning	203.634	120.816	62.875	387.325
Resultat før finansielle poster	25.185	17.951	8.693	51.829
Aktiver	293.554	111.241	74.437	479.232
Forpligtelser	140.083	27.500	20.236	187.819
t.DKK	Modervirksomhed			I alt
	Skandina- vien	Øvrig verden	Ikke fordelt	
2019				
Nettoomsætning	188.446	87.354	65.302	341.102
2018				
Nettoomsætning	201.055	78.341	51.517	330.913

t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
8 Ned- og afskrivninger				
Immaterielle aktiver	4.282	2.605	1.206	1.071
Materielle aktiver	30.810	22.676	24.660	21.307
	<u>35.092</u>	<u>25.281</u>	<u>25.866</u>	<u>22.378</u>
Ned- og afskrivninger indregnes således i koncern- og årsregnskabet:				
Produktion	27.332	20.531	21.543	18.260
Distribution	4.272	2.187	1.585	1.431
Administration	3.488	2.563	2.738	2.687
	<u>35.092</u>	<u>25.281</u>	<u>25.866</u>	<u>22.378</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
9 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Samlet honorar til EY	1.000	960	550	490
Honorar vedrørende lovpligtig revision	800	860	375	440
Skattemæssig rådgivning	50	30	50	0
Erklæringsopgaver med sikkerhed	100	50	100	50
Andre ydelser	50	20	25	0
	<u>1.000</u>	<u>960</u>	<u>550</u>	<u>490</u>
10 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra dattervirksomheder	0	0	849	866
Kursgevinster på værdipapirer	642	44	642	44
Valutakursgevinster	1.178	1.377	922	0
Øvrige renteindtægter	5.508	4.130	4.056	3.803
	<u>7.328</u>	<u>5.551</u>	<u>6.469</u>	<u>4.713</u>
11 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til dattervirksomheder	0	0	-52	0
Renteomkostninger til associerede virksomheder	-254	-161	-254	-161
Valutakurstab	0	0	0	-747
Øvrige renteomkostninger	-18.336	-10.765	-16.169	-13.384
	<u>-18.590</u>	<u>-10.926</u>	<u>-16.475</u>	<u>-14.292</u>
12 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	12.809	11.127	9.431	9.468
Årets regulering af udskudt skat	5.408	2.629	3.299	1.519
	<u>18.217</u>	<u>13.756</u>	<u>12.730</u>	<u>10.987</u>
Specificeres således:				
Skat af fortsættende aktivitet	18.317	14.503	12.830	10.987
Skat af ophørt aktivitet, jf. note 13	-100	-747	-100	0
Skat af årets resultat	18.217	13.756	12.730	10.987
Skat af egenkapitalbevægelser	-569	53	-569	53
	<u>17.648</u>	<u>13.809</u>	<u>12.161</u>	<u>11.040</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

13 Resultat af ophørt aktivitet

Som en del af selskabets fremtidige strategi har ledelsen i løbet af 2019 besluttet at afvikle forretningsområdet for VVS-elementer (separat segment) og er således præsenteret som ophørt aktivitet.

Resultat for året efter skat fra forretningsområdet for VVS-elementer er præsenteret på en særskilt linje i resultatopgørelsen som "Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter" og udgør -299 t.DKK for 2019.

Sammenligningstallene for 2018 er ikke korrigeret for ophørte aktiviteter.

Resultat af ophørt aktivitet er specificeret i hovedposter nedenfor:

t.DKK	2019
Omsætning	27.635
Omkostninger	-28.034
Nedskrivning af nettoaktiver til salgsværdi	0
Resultat før skat	-399
Skat af resultat	100
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	-299

Aktiver og forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter 2019

Selskabet har i december 2019 indgået aftale om salg af aktiviteten "VVS-elementer" til en ekstern part. Der er ikke gennemført closing på balancetidspunktet, hvorfor de nettoaktiver, der skal overdrages, fortsat er indregnet i balancen som ophørte aktiviteter.

Salgssummen forventes at overstige den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne, der udgør 24.090 t.DKK.

t.DKK	2019
Materielle aktiver	12.123
Varebeholdninger	7.535
Tilgodehavender	9.968
Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter	29.626
Andre hensatte forpligtelser	2.340
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.196
Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter	5.536
Nettoaktiver vedrørende ophørte aktiviteter	24.090

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

14 Immaterielle aktiver

t.DKK	Koncern				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Patenter og licenser	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2019	6.288	2.500	9.345	4.333	22.466
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0	3.123	0	0	3.123
Tilgang	0	0	17.500	2.718	20.218
Overført	1.744	0	0	-1.744	0
Kostpris 31. december 2019	8.032	5.623	26.845	5.307	45.807
Ned- og afskrivninger 1. januar 2019	2.914	1.750	3.468	0	8.132
Nedskrivninger	210	0	0	0	210
Afskrivninger	996	338	2.738	0	4.072
Ned- og afskrivninger 31. december 2019	4.120	2.088	6.206	0	12.414
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	3.912	3.535	20.639	5.307	33.393
Afskrives over	5 år	8 år	5-25 år	-	

Begrundelse for afskrivningsperioder for goodwill

Industri C Handel AB

Virksomhedens investering i dattervirksomheden anses for at være af strategisk betydning for koncernen. Under hensyntagen til koncernens forventede planer for forøgelse af aktiviteter og stigning i indtjening er den økonomiske levetid for goodwill blevet fastsat til 17 år.

Industri C Handel A/S

Investeringshorisonten og dermed den økonomiske levetid er fastsat til 5 år under hensyntagen til, at virksomhedens nuværende produkter er i væsentlig risiko for stadig stigende konkurrence, herunder fremtidige trusler om digitalisering.

t.DKK	Modervirksomhed		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2019	6.288	4.333	10.621
Tilgang	0	2.718	2.718
Overført	1.744	-1.744	0
Kostpris 31. december 2019	8.032	5.307	13.339
Ned- og afskrivninger 1. januar 2019	2.914	0	2.914
Nedskrivninger	210	0	210
Afskrivninger	996	0	996
Ned- og afskrivninger 31. december 2019	4.120	0	4.120
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	3.912	5.307	9.219
Afskrives over	5 år	-	

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

14 Immaterielle aktiver (fortsat)

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af ventilationssystemer til industrianlæg. Ventilationssystemet blev færdiggjort og taget i brug i juni 2017 og afskrives over 5 år.

Dækningsbidraget ved salg af ventilationssystemet udgjorde 1.237 t.DKK i 2019 (2018: 1.175 t.DKK).

Ledelsen har ikke konstateret indikation på nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

Igangværende udviklingsprojekter

Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af nye varme anlæg. Omkostninger sammensætter sig i al væsentlighed af interne omkostninger i form af lønninger og indirekte produktionsomkostninger, som registreres igennem selskabets interne projektmodul.

Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør i alt 5.307 t.DKK. Systemet forventes færdigudviklet i løbet af 2020, hvorefter markedsføring og salg kan påbegyndes. Ledelsen forventer at skulle anvende 850 t.DKK i omkostninger til færdiggørelse af systemet.

De nye systemer forventes at medføre betydelige konkurrencemæssige fordele og dermed en væsentlig stigning i aktivitetsniveau og resultat for selskabet fra 2020.

Nedskrivningstest

Ledelsen har i 2019 gennemført en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af igangværende udviklingsprojekter. Det vurderes, at genindvindingsværdien i form af nytteværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi. Nyttéværdien er opgjort på baggrund af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for årene 2020-2024 (2018: 2019-2021) godkendt af ledelsen, og en diskonteringsfaktor før skat på 11 % (2018: 12 %).

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

15 Materielle aktiver

	Koncern				I alt
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	
t.DKK					
Kostpris 1. januar 2019	156.633	96.543	18.833	88.525	360.534
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	0	0	148	0	148
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	36.366	807	3.714	927	41.814
Tilgang	9.643	38.637	10.797	9.894	68.971
Overført	91.207	3.721	0	-94.928	0
Afgang	0	-563	-4.861	0	-5.424
Overført til aktiver vedrørende ophørt aktivitet	0	-15.002	0	0	-15.002
Kostpris 31. december 2019	293.849	124.143	28.631	4.418	451.041
Ned- og afskrivninger 1. januar 2019	22.173	45.890	7.571	0	75.634
Valutakursregulering i udenlandske virksomheder	0	0	45	0	45
Afskrivninger	7.790	16.966	6.054	0	30.810
Afgang	0	-202	-2.794	0	-2.996
Overført til aktiver vedrørende ophørt aktivitet	0	-2.879	0	0	-2.879
Ned- og afskrivninger 31. december 2019	29.963	59.775	10.876	0	100.614
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	263.886	64.368	17.755	4.418	350.427
I materielle aktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	7.367	17.816	2.672	-	27.855
Regnskabsmæssig værdi af indregnede låneomkostninger	633	-	-	-	633
Afskrives over	30 år	7-10 år	3-7 år	-	

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

15 Materielle aktiver (fortsat)

t.DKK	Modervirksomhed				I alt
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	
Kostpris 1. januar 2019	156.633	96.543	12.236	88.525	353.937
Tilgang	9.080	18.060	4.234	4.417	35.791
Overført	84.803	3.721	0	-88.524	0
Afgang	0	-513	-1.988	0	-2.501
Overført til aktiver vedrørende ophørt aktivitet	0	-15.002	0	0	-15.002
Kostpris 31. december 2019	250.516	102.809	14.482	4.418	372.225
Ned- og afskrivninger 1. januar 2019	22.173	45.890	5.548	0	73.611
Afskrivninger	6.409	15.773	2.478	0	24.660
Afgang	0	-196	-1.174	0	-1.370
Overført til aktiver vedrørende ophørt aktivitet	0	-2.879	0	0	-2.879
Ned- og afskrivninger 31. december 2019	28.582	58.588	6.852	0	94.022
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	221.934	44.221	7.630	4.418	278.203
I materielle aktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	5.668	3.821	-	-	9.489
Regnskabsmæssig værdi af indregnede låneomkostninger	587	-	-	-	587
Afskrives over	30 år	7-10 år	3-7 år	-	

t.DKK	Modervirksomhed	
	2019	2018
16 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	18.593	18.593
Tilgang	61.322	0
Kostpris 31. december	79.915	18.593
Værdireguleringer 1. januar	27.083	24.832
Valutakursregulering	121	101
Udloddet udbytte	0	-1.000
Årets resultat	7.938	3.150
Værdireguleringer 31. december	35.142	27.083
Regnskabsmæssig værdi 31. december	115.057	45.676
Heraf udgør ikke-afskrevne forskelsbeløb	29.791	6.817

Forskelsbeløb ved første indregning af dattervirksomheden Industri C Handel AB udgør 23.568 t.DKK, heraf udgør goodwill 17.500 t.DKK.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

16 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Navn og hjemsted	Stemme- og ejerandel	Resultat t.DKK	Egenkapital t.DKK
Industri C Handel A/S, Aarhus, Danmark	90 %	6.129	40.390
Industri C Handel AB, Ystad, Sverige	100 %	6.809	44.876

Alle dattervirksomheder er selvstændige enheder.

t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
17 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	5.125	1.000	5.125	1.000
Tilgang	3.000	4.125	3.000	4.125
Kostpris 31. december	8.125	5.125	8.125	5.125
Værdireguleringer 1. januar	4.925	3.310	4.925	3.310
Årets resultat	2.196	1.615	2.196	1.615
Værdireguleringer 31. december	7.121	4.925	7.121	4.925
Regnskabsmæssig værdi 31. december	15.246	10.050	15.246	10.050
Heraf udgør ikke-afskrevne forskelsbeløb	4.137	2.516	4.137	2.516

Forskelsbeløb ved første indregning af 10 % yderligere kapitalandele i Industri C Finland OY udgør 987 t.DKK, heraf udgør goodwill 255 t.DKK.

Navn og hjemsted	Stemme- og ejerandel	Resultat t.DKK	Egenkapital t.DKK
Industri C Norge AS, Oslo, Norge	40 %	3.834	15.799
Industri C Finland OY, Helsinki, Finland	35 %	3.355	13.825

18 Udskudte skatteaktiver

Koncernen har pr. 31. december 2019 indregnet skatteaktiv på i alt 494 t.DKK. Skatteaktivet sammensætter sig af fremførbare skattemæssige underskud på 13 t.DKK og uudnyttede skattemæssige fradrag i form af tidsmæssige forskelle på 481 t.DKK.

Ledelsen har på baggrund af budgetterne frem til 2022 vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori uudnyttede skattemæssige underskud og uudnyttede skattemæssige fradrag kan udnyttes.

t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
19 Tilgodehavender				
Heraf forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	2.222	1.342	728	601

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
20 Entreprisekontrakter				
Salgsværdi af udført arbejde	110.108	98.672	110.108	98.672
Acontofaktureringer	-107.726	-95.149	-107.726	-95.149
	<u>2.382</u>	<u>3.523</u>	<u>2.382</u>	<u>3.523</u>
der indregnes således:				
Entreprisekontrakter (aktiver)	12.334	11.325	12.334	11.325
Entreprisekontrakter (forpligtelser)	-9.952	-7.802	-9.952	-7.802
	<u>2.382</u>	<u>3.523</u>	<u>2.382</u>	<u>3.523</u>
21 Periodeafgrænsningsposter				
Forsikringspræmier	1.758	201	1.387	120
Øvrige	285	276	202	204
	<u>2.043</u>	<u>477</u>	<u>1.589</u>	<u>324</u>

22 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af:

 5.000 A-aktier a 1.000 DKK
 80.500 B-aktier a 1.000 DKK

For hver A-aktie gives ret til 5 stemmer, mens 1 B-aktie giver ret til 1 stemme. Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

Selskabet besidder ingen egne kapitalandele på balancetidspunktet. Der har heller ikke været køb og salg af egne kapitalandele i regnskabsåret.

t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
23 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar	12.885	10.203	11.640	10.068
Årets regulering af udskudt skat	5.408	2.629	3.299	1.519
Tilkøb af dattervirksomhed	2.668	0	0	0
Skat af egenkapitaltransaktioner	-569	53	-569	53
Udskudt skat 31. december	<u>20.392</u>	<u>12.885</u>	<u>14.370</u>	<u>11.640</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
23 Udskudt skat (fortsat)				
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle aktiver	2.581	2.312	2.581	2.312
Materielle aktiver	15.534	8.417	11.732	10.435
Finansielle aktiver (interne avancer)	0	0	-1.494	-1.271
Omsætningsaktiver	5.230	3.528	3.199	1.326
Hensatte forpligtelser	-1.885	-909	-769	-774
Gældsforpligtelser	-574	-477	-398	-433
Finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	-481	45	-481	45
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-13	-31	0	0
	<u>20.392</u>	<u>12.885</u>	<u>14.370</u>	<u>11.640</u>
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudte skatteaktiver	-494	-31	0	0
Udskudte skatteforpligtelser	20.886	12.916	14.370	11.640
	<u>20.392</u>	<u>12.885</u>	<u>14.370</u>	<u>11.640</u>
Tidspunktet for udligning af udskudte skatteforpligtelser forventes at blive:				
0-1 år	5.633	4.072	2.391	1.035
1-5 år	11.807	5.943	9.966	8.648
> 5 år	3.446	2.901	2.013	1.957
	<u>20.886</u>	<u>12.916</u>	<u>14.370</u>	<u>11.640</u>
24 Andre hensatte forpligtelser				
Garantiforpligtelser 1. januar	3.750	3.090	3.250	2.610
Anvendt i året	-1.006	-1.588	-1.446	-1.247
Ubenyttede garantiforpligtelser, tilbageført	0	-24	0	-24
Hensat for året	5.097	2.133	1.461	1.789
Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier som følge af tidsforløbet m.v.	334	139	135	122
Overført til forpligtelser vedrørende ophørt aktivitet	-2.340	0	-2.340	0
Andre hensatte forpligtelser 31. december	<u>5.835</u>	<u>3.750</u>	<u>1.060</u>	<u>3.250</u>
Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive:				
0-1 år	3.431	1.867	0	1.779
> 1 år	2.404	1.883	1.060	1.471
	<u>5.835</u>	<u>3.750</u>	<u>1.060</u>	<u>3.250</u>

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser ved sædvanlig 1 års garanti på VVS- og ventilationsprodukter samt 1 og 5 års garanti og forpligtelser på større ventilationsanlæg samt varmeanlæg.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
25 Langfristet gæld				
Gældsforpligtelserne fordeles således:				
Realkreditinstitutter				
Langfristet	183.282	97.055	158.378	96.355
Kortfristet	5.200	3.150	4.850	3.150
	<u>188.482</u>	<u>100.205</u>	<u>163.228</u>	<u>99.505</u>
Kreditinstitutter				
Langfristet	21.272	25.074	17.643	25.074
Kortfristet	3.410	2.181	3.138	2.181
Kassekredit	6.644	2.687	0	0
	<u>31.326</u>	<u>29.942</u>	<u>20.781</u>	<u>27.255</u>
Anden gæld				
Langfristet	1.900	0	1.400	0
Gældsforpligtelser i alt	<u>221.708</u>	<u>130.147</u>	<u>185.409</u>	<u>126.760</u>

Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:

Langfristede gældsforpligtelser	206.454	122.129	177.421	121.429
Kortfristede gældsforpligtelser	15.254	8.018	7.988	5.331
	<u>221.708</u>	<u>130.147</u>	<u>185.409</u>	<u>126.760</u>
Dagsværdi	<u>214.238</u>	<u>128.070</u>	<u>182.471</u>	<u>125.383</u>
Nominal værdi	<u>223.207</u>	<u>134.659</u>	<u>187.314</u>	<u>121.972</u>
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb (regnskabsmæssig værdi)	<u>145.309</u>	<u>69.220</u>	<u>117.889</u>	<u>69.220</u>

Leasingforpligtelser

t.DKK	Koncern					
	2019			2018		
	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
1-5 år	4.142	-301	3.841	4.858	-410	4.448
> 5 år	15.375	-1.298	14.077	17.292	-1.579	15.713
	<u>19.517</u>	<u>-1.599</u>	<u>17.918</u>	<u>22.150</u>	<u>-1.989</u>	<u>20.161</u>

t.DKK	Modervirksomhed					
	2019			2018		
	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
0-1 år	681	-99	582	1.493	-142	1.351
1-5 år	3.536	-279	3.257	5.712	-803	4.909
> 5 år	12.961	-1.133	11.828	17.059	-1.221	15.838
	<u>17.178</u>	<u>-1.511</u>	<u>15.667</u>	<u>24.264</u>	<u>-2.166</u>	<u>22.098</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

26 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser 1.553 t.DKK (2018: 1.160 t.DKK) består af modtagne indbetalinger fra kunder, der først kan indtægtsføres i det efterfølgende regnskabsår.

t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
27 Skyldig selskabsskat				
Skyldig selskabsskat 1. januar	3.951	3.239	3.951	1.601
Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede dattervirksomheder	12.809	11.127	7.885	9.468
Betalt selskabsskat i året	-12.025	-10.415	-8.076	-7.118
Skyldig selskabsskat 31. december	4.735	3.951	3.760	3.951

28 Personaleomkostninger og incitamentsprogrammer

Gager og lønninger	132.031	110.734	70.348	70.523
Pensioner	1.498	1.130	801	720
Andre omkostninger til social sikring	928	911	646	589
	134.457	112.775	71.795	71.832

Personaleomkostninger indregnes således i koncern- og årsregnskabet:

Produktion	96.123	83.512	53.381	53.638
Distribution	22.797	15.456	9.517	9.845
Administration	15.537	13.807	8.897	8.349
	134.457	112.775	71.795	71.832
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	445	382	287	291

I personaleomkostninger indgår gager til modervirksomhedens direktion med 3.175 t.DKK (2018: 3.081 t.DKK) og pensioner med 523 t.DKK (2018: 505 t.DKK) samt honorar til modervirksomhedens bestyrelse med 600 t.DKK (2018: 580 t.DKK).

Incitamentsprogrammer

Incitamentsprogrammet til direktionen og ledende medarbejdere i modervirksomheden omfatter muligheden for i perioden 2020-2022 at nytægge aktier op til 3 % af den nuværende aktiekapital til en kurs beregnet som den nuværende indre værdi forrentet med 15 % p.a. Tegningen kan højst ske med 1/3 pr. år. Der kan således i perioden indtil 2022 maksimalt nytægges nom. 2.565.000 DKK aktier til kurs 1230, kurs 1415 samt kurs 1627, svarende til en kursværdi på i alt 3.653 t.DKK.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

29 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Eventualaktiver

Industri C Stor Koncern A/S er part i en verserende retssag mod en tidligere samarbejdspartner, der har opsagt eneimportøraftalen i Danmark. Selskabets ledelse har anlagt erstatningssag på 2,3 mio. DKK. Det er uvist, hvornår sagen afsluttes.

Eventualforpligtelser

Koncernen er part i enkelte igangværende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2019.

Modervirksomheden er sambeskattet med den danske dattervirksomhed. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med dattervirksomheden for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties udgør 73 t.DKK pr. 31. december 2019. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for fællesregistrering af moms.

Operationelle leasingforpligtelser

Koncernens selskaber har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 1.220 t.DKK. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 48 måneder med en samlet nominal restleasingydelse på 4.880 t.DKK.

t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
30 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	175.658	82.553	147.233	82.553
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på	53.760	35.910	46.690	35.910
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for koncernens bankforbindelser:				
Leasingaktiver ligger til sikkerhed for leasingforpligtelser	27.855	18.554	9.489	7.199
Ejerpantebreve, 4 mio. DKK, i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	7.000	7.000	7.000	7.000

Selskabet har desuden stillet kaution for dattervirksomhedens banklån, maks. 500 t.DKK.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

31 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter, såsom valutaterminskontrakter og rente- og valutaswaps.

Indregnede transaktioner

Sikring af indregnede transaktioner omfatter væsentligst tilgodehavender og gældsforpligtelser.

Valutarisici

Valuta (t.DKK)	Betaling/ udløb	Tilgode- havender	Gælds- forpligtelser	Afdækket ved valuta- termi- ns- kontrakter og valutaswaps	Netto- position
USD	< 1 år	7.750	-5.113	-1.250	1.387
	> 1 år	311	-32.540	29.222	-3.007
SEK	< 1 år	5.562	-2.917	-1.659	986
	> 1 år	127	-17.178	16.433	-618
NOK	< 1 år	4.922	-1.337	-3.373	212
	> 1 år	22	-13.351	12.050	-1.279
EUR	< 1 år	2.255	-973	-952	330
	> 1 år	1	-6.893	6.660	-232
Øvrige	< 1 år	283	-1.055	1.218	446
	> 1 år	0	-1.450	1.425	-25
		<u>21.233</u>	<u>-82.807</u>	<u>59.774</u>	<u>-1.800</u>

Forventede fremtidige transaktioner

Koncernen afdækker forventede valutarisici vedrørende varesalg og varekøb inden for det førstkomende år med valutaterminskontrakter. Desuden afdækkes enkelte større mulige fremtidige transaktioner med betydelige risici efter det førstkomende år med valutaoptioner.

t.DKK	Periode	Kontraktmæssig værdi		Gevinster og tab indregnet i egenkapitalen	
		2019	2018	2019	2018
Valutaterminskontrakter	0-6 måneder	<u>162.999</u>	<u>130.378</u>	<u>-1.442</u>	<u>177</u>

Renterisici

Koncernen afdækker renterisici ved hjælp af renteswaps, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger.

t.DKK	2019				2018			
	Bereg- nings- mæssig hoved- stol	Værdi- regule- ring indregnet på egen- kapitalen	Dags- værdi	Rest- løbetid mdr.	Bereg- nings- mæssig hoved- stol	Værdi- regule- ring indregnet på egen- kapitalen	Dags- værdi	Rest- løbetid mdr.
Renteswaps	<u>6.893</u>	<u>-834</u>	<u>-799</u>	0-48	<u>6.893</u>	<u>35</u>	<u>35</u>	0-60

De sikrede pengestrømme forventes realiseret og vil påvirke resultatet over renteswappens restløbetid.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

32 Nærtstående parter

Industri C Stor Koncern A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

A. Dinesen, Svanevej 18, 2100 Handelsby
A. Dinesen besidder majoriteten af aktiekapitalen i virksomheden.

Transaktioner med nærtstående parter

t.DKK	2019	2018
Koncern		
Salg af varer til associerede virksomheder	93.216	87.248
Køb af advokatydelse fra bestyrelsesmedlem A. Andersen	775	525
Gæld til associerede virksomheder	5.800	1.750
Modervirksomhed		
Salg af varer til dattervirksomheder	148.880	116.386
Salg af varer til associerede virksomheder	93.216	87.248
Køb af advokatydelse fra bestyrelsesmedlem A. Andersen	775	525
Renteindtægter fra dattervirksomheder	849	866
Renteomkostninger til dattervirksomheder	52	0
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	10.371	11.301
Gæld til dattervirksomheder	760	0
Gæld til associerede virksomheder	5.800	1.750

Ud over udlodning af udbytte har der ikke været transaktioner med kapitalejerne.

Vederlag til modervirksomhedens direktion og bestyrelse fremgår af note 28.

t.DKK	Modervirksomhed	
	2019	2018
33 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte, 8 % (7 %)	6.840	5.985
Overført til egenkapitalreserver	35.753	27.231
	42.593	33.216

t.DKK	Koncern	
	2019	2018
34 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	3.952	1.880
Ændring i tilgodehavender	5.536	-1.926
Ændring i leverandører og anden gæld	-6.632	1.520
Dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter indregnet via egenkapitalen	-2.276	212
	580	1.686

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.DKK	Koncern	
	2019	2018
35 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter		
Immaterielle aktiver	3.123	0
Materielle aktiver	41.815	0
Varebeholdninger	24.209	0
Tilgodehavender	13.999	0
Likvide beholdninger	2.415	0
Bankgæld	-2.860	0
Realkredit	-26.463	0
Udskudt skat	-2.668	0
Leverandørgæld	-8.912	0
Anden gæld	-836	0
	43.822	0
Goodwill	17.500	0
Kostpris	61.322	0
Heraf likvid beholdning	-2.415	0
Kontant kostpris	58.907	0

Forskelsbeløb ved første indregning af dattervirksomheden Industri C Handel AB udgør 23.568 t.DKK, heraf udgør goodwill 17.500 t.DKK.

t.DKK	Koncern	
	2019	2018
36 Likvider		
Likvider 1. januar	55.036	76.925
Årets urealiserede kursreguleringer	11	2
Regulerede likvider 1. januar	55.047	76.927
Likvider 31. december omfatter:		
Værdipapirer, løbetid under 3 måneder	811	2.691
Likvide beholdninger	76.375	52.345
	77.186	55.036
Værdipapirer 31. december omfatter:		
Værdipapirer, løbetid under 3 måneder, medtaget under likvider	811	2.691
Værdipapirer henført til investeringsaktivitet	13.820	24.151
	14.631	26.842

Appendiks 1 - Redegørelse for samfundsansvar på virksomhedens hjemmeside

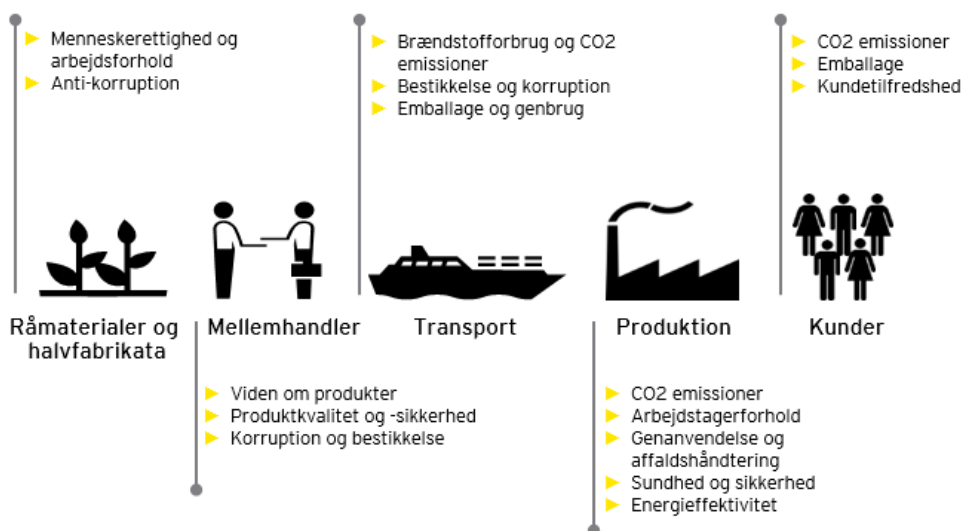
Redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabsloven § 99 a

Denne redegørelse for samfundsansvar for Industri C Stor Koncern A/S er en bestanddel af ledelsesberetningen i årsrapporten for 2019 og dækker regnskabsperioden 1. januar - 31. december 2019.

Koncernen er en global virksomhed med produktion af ventilations- og varmeanlæg i Danmark, Sverige, Norge, Tyskland, England og Rusland. Der anvendes underleverandører primært fra Østeuropa og Mellemøsten, ligesom produkterne eksporteres til hele verden.

Industri C Stor Koncern A/S har igennem en væsentlighedsanalyse identificeret en række områder i sin værdikæde, der har væsentlig betydning, ikke kun for virksomheden selv, men også det eksterne miljø. Eftersom Industri C Stor Koncern A/S importerer halvfabrikata og råmateriale fra Mellemøsten og Østeuropa, har virksomheden stor fokus på menneskerettigheder og anti-korruption, da disse geografiske områder kan give udfordringer i den sammenhæng. I virksomhedens egenproduktion anvendes der store mængder energi samt tungt produktionsudstyr. Dette betyder, at virksomheden har stor fokus på sociale forhold og medarbejderforhold, samt det eksterne miljø og klimapåvirkning.

Nedenstående figur illustrerer Industri C Stor Koncern A/S' forretningsmodel samt de CSR-relaterede forhold der er særligt væsentlige i de enkelte led i vores værdikæde:



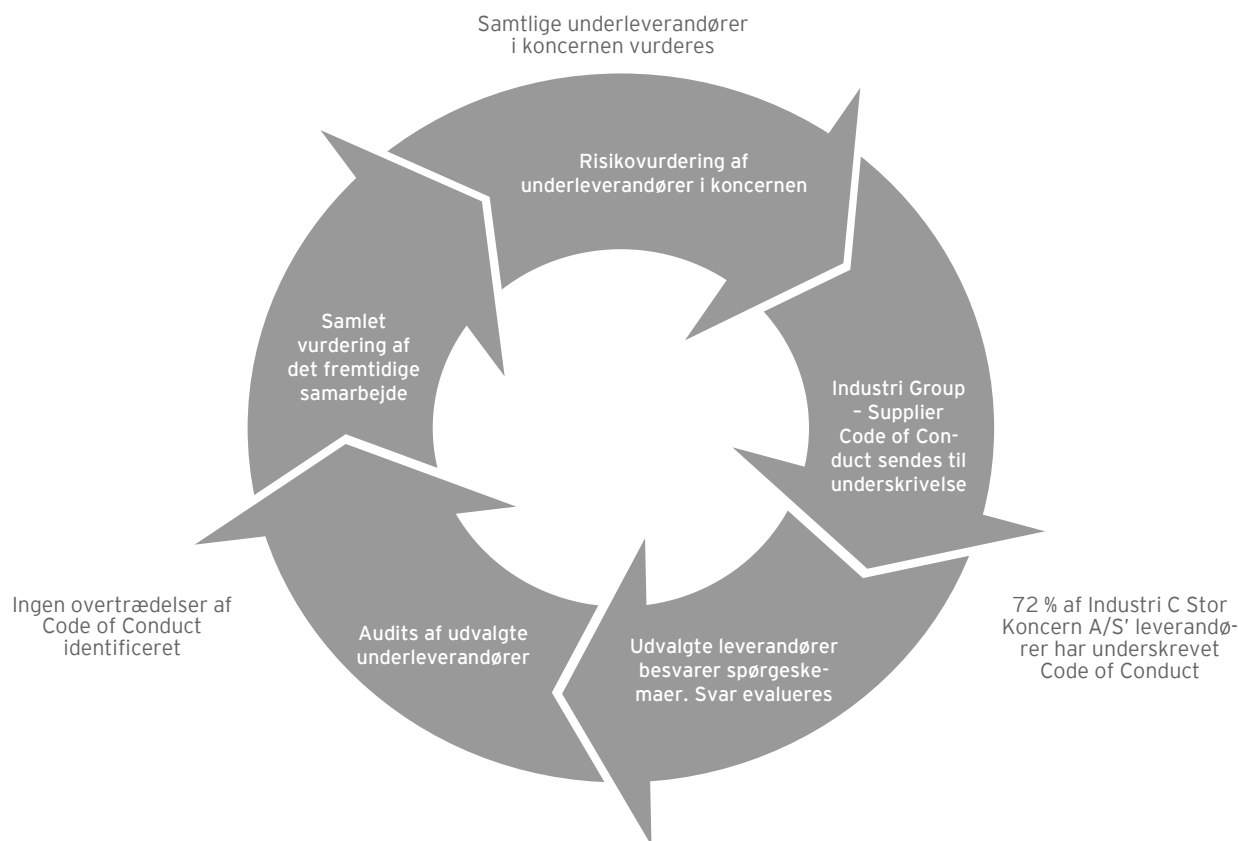
Appendiks 1 - Redegørelse for samfundsansvar på virksomhedens hjemmeside

Risikostyring og due diligence processer

Risikostyring er en integreret del af vores forretning. I nedenstående tabel har vi redegjort for de mest væsentlige CSR-relaterede risici, vi har identificeret i vores forretning og som vi har fokus på i vores arbejde på CSR-området.

- Politikområde	- Identificerede risici
- Miljø	- Affaldshåndtering og genanvendelse af materialer
- Klima	- Energiforbrug i produktion og CO ₂ -udledning forbundet med transport
- Sociale forhold og medarbejderforhold	- Arbejdsulykker og fysisk arbejdsmiljø
- Menneskerettigheder	- Krænkelser af menneskerettigheder i leverandørkæden, herunder særligt i relation til diskrimination og børnearbejde
- Anti-korruption	- Gavepolitik i egen forretning. Bestikkelse i leverandørkæden

Industri C Stor Koncern A/S arbejder med due diligence-processer i koncernen for på den måde at sikre kontrol og løbende vurdering af risici forbundet med vores forretningsaktiviteter. Nedenfor er illustreret et eksempel på vores due diligence-proces forbundet med leverandørstyring. Gennem denne proces sikres, at væsentlige CSR-relaterede risici forbundet med vores leverandører minimeres.



Appendiks 1 - Redegørelse for samfundsansvar på virksomhedens hjemmeside

Strategisk forankring af samfundsansvar

I 2019 har Industri C Stor Koncern A/S udarbejdet en egentlig CSR-strategi for, hvordan koncernen ser sit samfundsansvar, som er vedtaget af bestyrelsen og integreret med øvrige forretningsstrategier i koncernen. CSR vil herefter som øvrige forretningsmæssige hensyn indgå i overvejelserne om større strategiske forretningsbeslutninger. Strategien kan læses i hovedtræk her.

Miljø

Industri C Stor Koncern A/S har i 2019 haft stor fokus på miljøforhold, herunder særligt affaldshåndtering og genanvendelse af materialer, da en eventuel manglende håndtering heraf vurderes at kunne udgøre en væsentlig risiko for vores forretning.

Koncernens overordnede politik er, at vi ønsker at reducere vores negative miljøpåvirkninger. For at sikre et struktureret arbejde hermed, har vi haft et mål om at implementere et miljøledelsessystem efter den internationale miljøledelsesstandard ISO 14001 i selskabets egenproduktion i Danmark, Sverige og Norge i 2019. Koncernen modtog ISO-certificeringen for Danmark og Sverige i december 2019 og forventer at få den i foråret 2020 for Norge.

Industri C Stor Koncern A/S har som et led i ISO-certificeringen sat mål for miljøarbejde i produktionen i de enkelte virksomheder og vil fremadrettet løbende følge op og rapportere herpå.

I 2020 forventes desuden implementering af et ISO 14001 miljøledelsessystem i produktionen i Tyskland og England. Gennem koncernens ISO 14001 miljøledelsessystem er der implementeret due diligence-processer for løbende miljøvurdering af vores aktiviteter. Vi følger en Plan Do Check Act-tilgang. Vi kontrollerer således løbende vores tiltag og miljøpåvirkninger og korrigerer vores handlinger, hvis vi finder behov herfor. Koncernen vil desuden i produktionen i Rusland arbejde målrettet med at reducere miljøpåvirkningen, men har i øjeblikket ikke planer om en ISO-certificering.

I 2019 har Industri C Stor Koncern A/S opnået en genanvendelsesprocent på 60% ud af den samlede affaldsmængde.

Sociale forhold og medarbejderforhold

Et godt arbejdsmiljø med stærkt fokus på sikkerhed er højt prioriteret i hele koncernen, da risikoen for arbejdsulykker anses for væsentlig ved produktion med "tungt udstyr". Medarbejderne udgør koncernens vigtigste ressource og er en forudsætning for succes. Derfor er arbejdet i 2019 med reduktion af arbejdsulykker fortsat gennem instruktion og træning af personale samt gennem en kampagne for mere sikre arbejdsforhold.

Koncernen har ligeledes opsat due diligence-processer for at undgå og for at behandle arbejdsulykker i forbindelse med koncernen egenproduktion. For hvert arbejdsområde er der udpeget en arbejdsmiljøansvarlig, der rapporterer direkte til koncernens HSE-direktør, hvis der identificeres nogen overtrædelser af koncernens arbejdsmiljøpolitik. Dette igangsætter en vurderings-, udbedrings- og forankringsprocedure, der sikrer, at identificerede hændelser og risici bliver vurderet i omfang og udbedret, så gentagelser undgås og efterfølgende bliver implementeret som en del af de normale arbejdsprocedurer.

Dette har givet en samlet reduktion på antallet af arbejdsulykker i hele koncernen. Tallet dækker dog over både stigninger og reduktioner i arbejdsulykker i de enkelte selskaber.

Sygefraværet er ligeledes samlet i koncernen faldet med 5 % fra 2018 til 2019 og tilskrives implementeringen af dels aktiviteterne for at reducere arbejdsulykker, den sundhedspolitik, der er blevet implementeret i 2019, forøget fokus på medarbejdersamtaleprogrammet og træning af mellemledere vedrørende trivsel. Dette er en meget tilfredsstillende udvikling.

Ved den seneste medarbejdertilfredshedsmåling i 2018 udgjorde andelen af medarbejdere, der generelt er tilfredse eller meget tilfredse 82 %. I 2020 vil koncernen gennemføre en fornyet medarbejdertilfredshedsmåling. Her er målet, at den samlede tilfredshed i koncern ligger på 85 %.

I 2020 vil der også være stort fokus på reduktion af arbejdsulykker og sygefravær samt højnelse af medarbejdernes trivsel.

Appendiks 1 - Redegørelse for samfundsansvar på virksomhedens hjemmeside

Menneskerettigheder

En risikovurdering af koncernens påvirkninger af menneskerettigheder viser at risici er størst i leverandørkæden.

Koncernen anvender en række underleverandører i Østeuropa og Mellemøsten. Selskabet har et ønske om at sikre, at underleverandører er ligeså ansvarlige som Industri C Stor Koncern A/S, og selskabet udarbejdede derfor i 2018 et kodeks for underleverandører "Industri Group - Supplier Code of Conduct".

Arbejdet med implementeringen af koncernens kodeks for leverandører er fortsat i 2019. Kodekset er i 2019 udsendt til alle underleverandører, og de er anmodet om at underskrive dette. Pr. 31. december 2019 har 72 % af underleverandørerne forpligtet sig til at efterleve kodekset.

Vi har implementeret due diligence-processer for at forebygge at eventuelle negative påvirkninger af menneskerettigheder forbundet med vores forretningsaktiviteter. Som led heri har koncernen igangsat en risikovurdering af samtlige underleverandører i koncernen. I 2020 foretages audits for at sikre, at de udvalgte underleverandører lever op til bestemmelserne i koncernens kodeks for underleverandører. Vurderingen vil være baseret på en vurdering af risikoen hos underleverandøren for ikke at kunne leve op til kodekset samt en forretningsmæssig vurdering af den enkelte leverandørs betydning for koncernens forretning.

På baggrund af resultaterne fra vores risikovurderinger og fra de gennemførte audits vurderer vi løbende det fremtidige samarbejde med den pågældende leverandør.

Antikorruption

Koncernen tolererer ikke bestikkelse eller nogen former for korruption og har udarbejdet retningslinjer for etisk adfærd. Eftersom virksomhedens leverandører er placeret i områder, hvor der forekommer en væsentlig risiko for korruption og bestikkelse, er der blevet etableret en whistleblowerordning. Her kan både virksomhedens medarbejdere og samarbejdspartnere anonymt indberette eventuelle overtrædelser af koncernens retningslinjer for etisk adfærd. I 2019 er denne whistleblowerordning fortsat, og der har ikke været nogen indberetninger.

Klimapåvirkning

Som en del af koncernens politikker for samfundsansvar har koncernen fokus på klimapåvirkningen fra koncernens produktion og transport af ventilations- og varmeanlæg. Energiforbruget i forbindelse med produktion samt transport af virksomhedens produkter anses for at udgøre en væsentlig risiko for produktionsomkostninger og en negativ klimapåvirkning.

I 2019 udgjorde udledningen i alt 52.158 ton CO₂. Det er koncernens mål at reducere CO₂-udledningen med 5 % i 2024 i forhold til niveauet i 2018, som var det første år, hvor koncernens samlede CO₂-udledning blev opgjort. Dette skal ses i forhold til en forventning om stigning i produktionen og dermed i omsætningen. Reduktionen i ton CO₂ er reduceret med 2% i 2019 sammenlignet med 2018.

I 2019 har koncernen fortsat arbejdet med at reducere energiforbruget gennem anskaffelse af produktionsudstyr med lavt energiforbrug ved nyinvesteringer og udskiftning af produktionsudstyr samt i forbindelse med transport, hvor varer pakkes mere komprimeret, så flere varer kan transporteres med samme fartøj og ved at omlægge en del af koncernens transport fra vejtransport til togtransport.

Som en del af koncernens due diligence-proces for at adressere negative klimapåvirkninger, bliver der løbende foretaget en risikovurdering af, hvordan koncernen har en negativ påvirkning på klimaet. På baggrund heraf vurderer vi løbende, om udviklingen giver anledning til at iværksætte nye tiltag, der kan reducere vores klimapåvirkning yderligere.

Appendiks 1 - Redegørelse for samfundsansvar på virksomhedens hjemmeside

Overblik over KPI'er

Nedenstående opsummerer KPI'er til måling af Industri C Stor Koncern A/S' bæredygtige forretningsmæssige udvikling.

	KPI	2019	2018	2017
Miljø	Affaldshåndtering og genanvendelse af materialer (% af samlet affaldsmængde)	60 %	55 %	55 %
Sociale forhold og medarbejderforhold	Arbejdsulykker (antal)	9	10	12
	Sygefravær (% af alle medarbejdere)	4,75	5	5,5
	Medarbejdertilfredshed (måles hvert andet år)		82 % tilfredse eller meget tilfredse	
Menneskeret-tigheder	Underskrevet kodeks (% af samtlige underleverandører)	72 %	69 %	65 %
	Udførte audits (antal)	10	12	8
Anti-korruption	Whistleblower-indberetninger	0	1	0
Klimapåvirkning	CO2 (ton)	52.158	53.222	54.868

Appendiks 2 - Balance, jf. årsregnskabslovens bilag 2, skema 1

Note	t.DKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2018	2019	2018
	AKTIVER				
	Anlægsaktiver				
14	Immaterielle anlægsaktiver				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.912	3.374	3.912	3.374
	Patenter og licenser	3.535	750	0	0
	Goodwill	20.639	5.877	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	5.307	4.333	5.307	4.333
		<u>33.393</u>	<u>14.334</u>	<u>9.219</u>	<u>7.707</u>
15	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	263.886	134.460	221.934	134.460
	Produktionsanlæg og maskiner	64.368	50.653	44.221	50.653
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	17.755	11.262	7.630	6.688
	Materielle aktiver under udførelse	4.418	88.525	4.418	88.525
		<u>350.427</u>	<u>284.900</u>	<u>278.203</u>	<u>280.326</u>
	Finansielle anlægsaktiver				
16	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	115.057	45.676
17	Kapitalandele i associerede virksomheder	15.246	10.050	15.246	10.050
		<u>15.246</u>	<u>10.050</u>	<u>130.303</u>	<u>55.726</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>399.066</u>	<u>309.284</u>	<u>417.725</u>	<u>343.759</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	17.137	12.730	2.618	6.554
	Varer under fremstilling	10.460	4.718	920	1.044
	Fremstillede varer og handelsvarer	10.880	8.307	1.261	3.727
		<u>38.477</u>	<u>25.755</u>	<u>4.799</u>	<u>11.325</u>
21	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	44.896	47.309	23.152	33.243
19	Entreprisekontrakter	12.334	11.325	12.334	11.325
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0	10.371	11.301
18	Udskudte skatteaktiver	494	31	0	0
	Andre tilgodehavender	4.197	5.864	2.443	1.052
20	Periodeafgrænsningsposter	2.043	477	1.589	324
		<u>63.964</u>	<u>65.006</u>	<u>49.889</u>	<u>57.245</u>
	Værdipapirer og kapitalandele	<u>14.631</u>	<u>26.842</u>	<u>1.307</u>	<u>14.223</u>
	Likvide beholdninger	<u>76.375</u>	<u>52.345</u>	<u>59.591</u>	<u>40.057</u>
13	Aktiver vedrørende ophørt aktivitet	<u>29.626</u>	<u>0</u>	<u>29.626</u>	<u>0</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>223.073</u>	<u>169.948</u>	<u>145.212</u>	<u>122.850</u>
	AKTIVER I ALT	<u>622.139</u>	<u>479.232</u>	<u>562.937</u>	<u>466.609</u>

Appendiks 3 - Alternativ redegørelse for anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Industri C Stor Koncern A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor). Der er ingen ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til sidste år.

I nedenstående oversigt er kort redegjort for koncernens og modervirksomhedens valgte anvendte regnskabspraksis.

Koncernregnskab

Regnskabspost	Valg af regnskabspraksis
Dattervirksomheder	Fuld konsolidering
Klassifikation af fællesledede arrangementer	Foretages med udgangspunkt i IFRS 11 <i>Joint Arrangements</i>
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	Indre værdis metode
Driftsfællesskaber	Indregning linje for linje i forhold til ejerandel
Køb og salg af minoritetsinteresser	Indregnes som ejertransaktioner direkte i egenkapitalen
Virksomhedssammenslutninger	Overtagelsesmetoden med udgangspunkt i IFRS 3 <i>Business Combinations</i>
Koncerninterne virksomhedssammenslutninger	Book value-metoden
Omregning af regnskaber i fremmed valuta	Slutkursmetoden for selvstændige enheder og temporalmetoden for integrerede enheder

For yderligere om koncernens anvendte regnskabspraksis uddybes nedenfor:

Virksomhedssammenslutninger

Ved opnåelse af kontrol anvendes overtagelsesmetoden, som den fortolkes i henhold til IFRS 3, bortset fra to følgende områder.

Ved første indregning af minoritetsinteresser har virksomheden valgt at indregne 100 % goodwill ved erhvervelse af dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %.

Ved afståelse af kontrol genmåles bibeholdte kapitalandele som udgangspunkt ikke til dagsværdi, men en forholdsmæssig andel af den regnskabsmæssige indre værdi på bibeholdte kapitalandele anvendes som udgangspunkt for den fremtidige måling efter indre værdis metode eller som en ny kostpris, hvis de bibeholdte kapitalandele klassificeres som andre værdipapirer og kapitalandele. Hvis bibeholdte kapitalandele fremadrettet måles til dagsværdi, foretages der genmåling til dagsværdi via resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Kursregulering af mellemværender i fremmed valuta, der anses som en integreret del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på afledte finansielle instrumenter, indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder, direkte i egenkapitalen.

Ved indfrielse af mellemværender eller afledte finansielle instrumenter, der hidtil har været anset som en integreret del af nettoinvesteringen, indregnes valutaomregninger fortsat på egenkapitalen indtil kapitalandelene afhændes.

Appendiks 3 - Alternativ redegørelse for anvendt regnskabspraksis

Modervirksomhed

Regnskabspost	Valg af regnskabspraksis i henhold til loven
Indtægter	Som grundlag til fortolkning af lovens bestemmelser om indtægter anvendes IAS 18/11
Immaterielle aktiver	Kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger
Udviklingsomkostninger	Indregnes i balancen, hvis kriterierne herfor er opfyldt
Materielle aktiver	Kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger
Leasingaftaler	Klassifikation og indregning af leasingaftaler sker på grundlag af IAS 17 <i>Leases</i>
Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i selskabsregnskabet	Indre værdis metode med udgangspunkt i en målemetodetilgang
Varebeholdninger	Kostpris med tillæg af indirekte produktionsomkostninger eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere
Entreprisekontrakter	Salgsværdi af udført arbejde i henhold til IAS 11 <i>Construction Contracts</i>
Finansielle tilgodehavender	Amortiseret kostpris med fradrag for forventet tab i henhold til IAS 39 <i>Financial Instruments: Recognition and Measurement</i>
Finansielle aktiver	Noterede finansielle aktiver måles til dagsværdi. Unoterede kapitalandele måles til kostpris eller lavere genindvindingsværdi
Afledte finansielle instrumenter	Dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen, bortset fra instrumenter der anvendes til regnskabsmæssig sikring, hvor værdiregulering midlertidigt indregnes i egenkapitalen indtil det sikrede indregnes i resultatopgørelsen eller balancen.
Finansielle gældsforpligtelser	Amortiseret kostpris
Udsudte skatter	Balanceorienteret gælds metode
Ikke-finansielle gældsforpligtelser og hensatte forpligtelser	Nettorealiseringsværdi
Egne kapitalandele	Køb og salg af egne kapitalandele indregnes direkte i egenkapitalen
Klassifikation af transaktioner i pengestrømsopgørelsen	Udbytteindtægter: Driftsaktivitet Renteindtægter og -omkostninger: Driftsaktivitet Udbytte til kapitalejere: Finansieringsaktivitet

Appendiks 3 - Alternativ redegørelse for anvendt regnskabspraksis

For yderligere om anvendelsen af anvendt regnskabspraksis uddybes nedenfor:

Resultatopgørelse

Indregning af indtægter

Ved indgåelse af salgskontrakter, der består af flere separate leveringsforpligtelser, opdeles kontraktsummen på de enkelte leveringsforpligtelser efter den relative dagsværdimetode. De separate leveringsforpligtelser indregnes som nettoomsætning, når kriterierne er opfyldt gældende for salg af varer, tjenesteydelser eller entreprisekontrakter.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Omsætning fra salg af varer

Omsætning fra salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter #, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt, og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager afsæt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010. I salgstransaktioner, hvor solgte varer løbende leveres og integreres med købers ejendom, indregnes omsætning i nettoomsætningen, i takt med at levering sker, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder.

Omsætning fra salg af tjenesteydelser

Omsætning fra levering af tjenesteydelser, der omfatter servicepakker og forlængede garantier vedrørende solgte produkter og entrepriser, indregnes lineært, i takt med at serviceydelserne leveres.

Omsætning fra entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter for #, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Færdiggørelsesgraden opgøres med udgangspunkt i forbrugte omkostninger i forhold til seneste omkostningsestimat.

Salgs- og markedsføringsomkostninger

Salgs- og markedsføringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når virksomheden opnår kontrol med salgs- eller markedsføringsproduktet.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til transaktioner direkte i egenkapitalen.

Appendiks 3 - Alternativ redegørelse for anvendt regnskabspraksis

Balance

Immaterielle aktiver

Goodwill og øvrige erhvervede immaterielle aktiver

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives mellem # og # år.

Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt # år.

Udviklingsprojekter

Udviklingsomkostninger afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis # år.

Materielle aktiver

Der foretages afskrivninger lineært over følgende forventede brugstider:

Produktionsbygninger	# år
Administrationsbygninger	# år
Produktionsanlæg og maskiner	# år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	# år

Materielle aktiver, der er bestemt for salg, præsenteres som langfristede aktiver, indtil salget realiseres.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Aktiver vedrørende ophørt aktivitet

Aktiver klassificeres som aktiver vedrørende ophørt aktivitet, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper vedrørende ophørt aktivitet måles til den laveste værdi på tidspunktet for klassifikationen som ophørt aktivitet af regnskabsmæssig værdi eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som ophørt aktivitet, idet dagsværdien (og dermed scrapværdien) mindst svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Appendiks 3 - Alternativ redegørelse for anvendt regnskabspraksis

Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Præsentation af ophørt aktivitet

Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan.

Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen.

Oplysninger om egenkapitalreserver flyttes til egenkapitalopgørelsen

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Appendiks 4 - Eksempler på yderligere dagsværdioplysninger

Oplysningskravet i ÅRL er præciseret, så virksomheder, der måler aktiver eller forpligtelser til dagsværdi, jf. §§ 37 og 38, skal give oplysninger om anvendte værdiansættelsesmodeller og -teknikker ved beregning af dagsværdien, når dagsværdien opgøres på grundlag af væsentlige ikke-observerbare input på et aktivt marked, også betegnet som niveau 3 i dagsværdihierarkiet i IFRS 13. Oplysningskravet gælder i henhold til loven som udgangspunkt alene for finansielle instrumenter, investeringsejendomme og biologiske aktiver. Efter EY's opfattelse vil oplysningskravet også være relevant at medtage ved måling af immaterielle og materielle aktiver eller kapitalandele i datter- og associerede virksomheder, som måles til dagsværdi i henhold til ÅRL § 41.

De forskellige typer af aktivers placering i dagsværdihierarkiet er eksemplificeret nedenfor:

Placering i dagsværdihierarki	
Niveau 1: salgsværdi på et velfungerende marked	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Børsnoterede værdipapirer ▶ Råvarer (olie, korn, etc.) ▶ CO₂- og fiskekvoter
Niveau 2: salgsværdi for enkelt bestanddele (fx renter og valutakurser)	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Valutaterminkontrakter ▶ Renteswaps
Niveau 3: kapitalværdi beregnet ved hjælp af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller- og teknikker	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Investeringsejendomme ▶ Unoterede kapitalandele ▶ Visse biologiske aktiver

Der er fortsat ikke krav om at oplyse om følsomhed ved ændring af væsentlige forudsætninger for opgørelsen af dagsværdi. Som vi ser det, kan oplysninger om følsomhed være brugbar værdi for regnskabsbruger, hvorfor EY anbefaler, at virksomheder, som har regnskabsposter, der måles til dagsværdi på niveau 3, ligeledes medtager oplysninger om følsomhed.

Eksempel 1 - Investeringsejendomme

Investeringsejendomme

t.kr.	2019	2018
Dagsværdi 1. januar	8.750	0
Tilgang	0	7.500
Årets værdireguleringer	500	1.250
Dagsværdi 31. december	9.250	8.750

Investeringsejendomme består af 2 udlejningsejendomme beliggende i udkanten af Düsseldorf i Tyskland, som blev anskaffet i januar 2018. Begge ejendomme er fuldt udlejede på 10-årige lejekontrakter til tredjemand. Den resterende lejeperiode for begge ejendomme udgør 8 år.

Ejendommene (niveau 3 i dagsværdihierarkiet) værdiansættes årligt ud fra en afkastbaseret cashflow-model baseret på forventede fremtidige nettopengestrømme for en 10-årig periode. Afkastkravet er fastsat af ekstern valuar. Dagsværdimålingen foretages på baggrund af estimerede lejeindtægter og forventede driftsomkostninger inkl. planlagt vedligeholdelse.

Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til 2018.

Appendiks 4 - Eksempler på yderligere dagsværdioplysninger

De væsentligste ikke observerbare input ved opgørelsen af dagsværdien er:

	2019	2018
Årlig leje pr. kvadratmeter, kr.	1.735	1.714
Udlejningsprocent	100	100
Afkastkrav i %	5,5	6,0
Gennemsnitlig resterende lejeperiode	8,0	8,0
Dagsværdi pr. kvadratmeter, kr.	35.618	32.018

Eksempel 2 - Unoterede kapitalandele

Andre værdipapirer

t.kr.	2019	2018
Dagsværdi 1. januar	875	750
Tilgang	75	0
Årets værdireguleringer	250	125
Dagsværdi 31. december	1.200	875

Andre værdipapirer består af 7,5 % kapitalandele i selskabet ABC Pelstech A/S, hvor 5 % er anskaffet i 2015. Selskabet har i marts 2019 købt yderligere 2,5 % af kapitalandelene.

Andre værdipapirer (niveau 3 i dagsværdihierarkiet) værdiansættes årligt ud fra en afkastbaseret cashflow-model baseret på forventede fremtidige nettopengestrømme i ABC Pelstech A/S for en 5-årig periode samt en terminalperiode. Dagsværdien er endvidere korrigeret for netto-rentebærende gæld.

Afkastkrav (WACC) er fastsat på baggrund af sammenlignelige brancher. Øvrige input er fastsat af ledelsen.

Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til 2018.

De væsentligste ikke-observerbare input ved opgørelsen af dagsværdien er:

	2019	2018
Gennemsnitlig stigning i indtjening i budgetperiode i %	11	8
Vækst i terminalperiode i %	2	2
Afkastkrav i % (WACC)	5,5	6,0

Appendiks 4 - Eksempler på yderligere dagsværdioplysninger

Eksempel 3 - Biologiske aktiver

Varebeholdninger

t.kr.	2019	2018
Råvarer og hjælpematerialer	36.983	25.460
Varer under fremstilling	20.920	8.020
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	34.121	16.614
	<u>92.024</u>	<u>50.094</u>
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi	<u>15.740</u>	<u>8.911</u>

For yderligere omtale af indregning og måling af varebeholdninger, herunder biologiske aktiver, henvises til anvendt regnskabspraksis.

Varebeholdninger, der måles til dagsværdi, vedrører biologiske produkter i form af afgrøder, som produceres fra bæreraktiver i form af kornmarker og plantager. Biologiske produkter, som er færdigudvundet, måles til dagsværdi med fradrag af forventede salgsomkostninger som fremstillede færdigvarer og handelsvarer.

Kornmarker og plantager, der indregnes som materielle aktiver, afskrives over den forventede økonomiske levetid.

Dagsværdien af biologiske produkter opgøres efter niveau 3 i dagsværdi-hierarkiet på grundlag af væsentlige ikke-observerbare input. Biologiske aktiver værdiansættes årligt ud fra en afkastbaseret cashflow-model baseret på forventede fremtidige nettopengestrømme.

Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til 2018.

De væsentligste ikke-observerbare input ved opgørelsen af dagsværdien er:

	2019	2018
Nettorealisationseværdi i kr. ved færdig udvinding pr. ton	25	28
Produktionsstadiet på balancedagen i %	35	36
Afkastkrav i % (WACC)	8,9	10,8

Eksempel 4 - Følsomhedsanalyse (frivillig)

Eksemplet er udarbejdet på baggrund af investeringsejendomme.

Bør gives i forlængelse af oplysning om metode og væsentlige forudsætninger.

De væsentligste faktorer i fastlæggelsen af dagsværdien på ejendommen er afkast- og udlejningsprocenten. En ændring i afkastprocenten på 0,5 % vil medføre et udsving i ejendommens dagsværdi på 2.500 t.kr.

Et fald i ejendommens udlejningsprocent på 5 procentpoint vil medføre en nedgang i lejeindtægter på 79 t.kr., som vil medføre et fald i dagsværdien på ejendommen på 740 t.kr.