

Industri C Stor A/S

Industrivej 17, 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.

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 klasse C-virksomhed 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 en årsrapportmodel for en koncern i regnskabsklasse C stor. Årsrapportmodellerne ajourføres løbende og er ligeledes tilgængelige på www.ey.com/dk.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Denne årsrapportmodel omfatter en klasse C-virksomhed (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.

Der er vedlagt et appendiks 3 med forslag til alternativ udgave af anvendt regnskabspraksis.

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 4 med inspiration til oplysninger i forbindelse med dagsværdimåling.

EY
Oktober 2019

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14
Appendiks 1 - Redegørelse for samfundsansvar på virksomhedens hjemmeside	34
Appendiks 2 - Balance, jf. årsregnskabslovens bilag 2, skema 1	38
Appendiks 3 - Alternativ redegørelse for anvendt regnskabspraksis	40
Appendiks 4 - Eksempler på yderligere dagsværdioplysninger	44

Ledespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Handelsby, den 22. februar 2020

Direktion:

.....
G. Andersen
adm. direktør

.....
H. Boisen

Bestyrelse:

.....
A. Dinesen
formand

.....
B. Eriksen

.....
C. Frederiksen

.....
D. Graversen

.....
E. Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Industri C Stor A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Industri C Stor A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og 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 årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Handelsby, den 22. februar 2020

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

statsaut. revisor
mne12345

statsaut. revisor
mne12345

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

mio. DKK	2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal					
Nettoomsætning	341,1	330,9	325,9	310,1	295,6
Resultat af primær drift	53,5	49,0	48,9	42,9	42,9
Resultat af finansielle poster	-3,5	-3,9	-3,1	-3,0	-2,8
Årets resultat	36,8	31,4	30,1	29,1	28,9
Nøgletal					
Langfristede aktiver	181,8	157,0	149,3	139,3	131,5
Kortfristede aktiver	91,9	85,6	79,7	71,5	69,3
Aktiver i alt	273,7	242,7	229,1	210,8	200,8
Egenkapital	155,1	122,1	94,8	68,3	48,9
Langfristede forpligtelser	74,9	77,0	63,7	58,8	54,4
Kortfristede forpligtelser	43,7	43,6	70,7	83,7	97,5
Pengestrøm					
Pengestrøm fra drift	49,5	49,1	48,3	47,5	45,3
Pengestrøm til investering	-47,2	-35,9	-29,6	-28,1	26,4
Pengestrøm fra finansiering	-6,1	-7,3	-9,6	-8,6	-7,8
Pengestrøm i alt	-3,8	5,9	-1,7	1,3	2,5
Heraf til investering i materielle aktiver	-44,3	-13,7	-10,8	-9,5	-8,6
Nøgletal					
Overskudsgrad	15,6 %	14,8 %	15,0 %	13,3 %	14,5 %
Bruttomargin	33,5 %	33,1 %	22,9 %	32,5 %	32,7 %
Likviditetsgrad	210,3 %	196,3 %	112,7 %	85,4 %	71,1 %
Soliditetsgrad	56,7 %	50,3 %	41,4 %	32,4 %	24,4 %
Egenkapitalforrentning	26,5 %	29,0 %	33,6 %	44,6 %	60,1 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
	272	274	256	225	208

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Industri C Stor A/S' væsentligste aktiviteter er produktion og salg af ventilations- og varmeanlæg, og selskabet har gennem de seneste år befæstet sin stilling som en af Nordens største leverandører til det industrielle marked.

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat

Årets omsætning udgør 341,1 mio. DKK mod 330,9 mio. DKK sidste år. Resultat efter skat udgør 36,8 mio. DKK mod 31,4 mio. DKK sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at selskabet i årsrapporten for 2018 forventede en omsætning for 2019 i niveauet 340-350 mio. DKK og et resultat efter skat på 32-35 mio. DKK.

Stigningen i såvel omsætning og resultat kan henføres til selskabets ventilationsprodukter, hvor omsætningen i 2019 andrager 155,9 mio. DKK mod 140,3 mio. DKK sidste år, mens omsætningen af varmeanlæg udgør 105,7 mio. DKK, hvilket er på niveau med sidste år. Derimod har salget af VVS-elementer udvist en negativ udvikling i året, og omsætningen er realiseret med 79,4 mio. DKK, svarende til en nedgang på 7,2 mio. DKK i forhold til 2018. Årsagen til udviklingen skyldes primært den økonomiske afmatning på det svenske marked, der tillige har medført en forøget priskonkurrence.

Ledelsesberetning

Årets resultat udgør 36,8 mio. DKK sammenlignet med 31,4 mio. DKK sidste år. Årets resultat er negativt påvirket af omkostninger på 1,3 mio. DKK vedrørende ikke-forsikringsdækket tab som følge af storm- og vandskader på selskabets ejendom i Produktionsby i forbindelse med stormfloden i november 2019.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende og på niveau med de tidligere fremsatte forventninger.

Nye produkter

Siden lanceringen af produktserien "Venti-Blæs" ultimo 2018 har selskabet oplevet en stor interesse fra både nuværende og potentielle kunder. "Venti-Blæs" bygger på en ny teknologi, som giver en markant forbedret udsugning. Samtidig er anlægget mere energibesparende end den hidtil anvendte teknologi, hvilket reducerer de løbende driftsomkostninger. "Venti-Blæs" er den væsentligste årsag til selskabets fremgang inden for ventilationsanlæg, og det er ledelsens forventning, at produktserien vil medvirke til en stigende omsætning inden for ventilationsanlæg i de kommende år.

Investeringer

Selskabet har i 2019 foretaget betydelige investeringer med henblik på at udvide og rationalisere kapaciteten på produktionsanlægget i Industriby. De samlede investeringer i materielle aktiver i 2019 udgør 44,3 mio. DKK, hvoraf 28,4 mio. DKK kan henføres til selskabets aktiviteter inden for ventilationsanlæg. De resterende investeringer vedrører primært køb af ny stansemaskine til brug i produktionen af varmeanlæg (7,7 mio. DKK) samt anskaffelse af nye administrative systemer (3,3 mio. DKK).

Kapitalberedskab

Industri C Stor A/S er velkonsolideret. Soliditetsgraden udgør 56,7, % (2018: 50,3 %), svarende til en egenkapital pr. 31. december 2019 på 155,1 mio. DKK (2018: 122,1 mio. DKK).

Selskabets finansielle beredskab udgør 46,6 mio. DKK ved udgangen af regnskabsåret. Heraf er 14,5 mio. DKK i likvide beholdninger og 7,1 mio. DKK i kortfristede værdipapirer, mens det resterende beløb er uudnyttede trækingsfaciliteter i selskabets pengeinstitutter.

Forventet udvikling

Det er ledelsens forventning, at den positive udvikling i efterspørgslen inden for ventilationsanlæg vil fortsætte de kommende regnskabsår primært som følge af selskabets nyudviklede systemer. Aktiviteten inden for varmeanlæg samt VVS-elementer forventes derimod at ligge på et uændret niveau for 2020.

Den samlede omsætning for Industri C Stor A/S vurderes at andrage 360-370 mio. DKK i 2020, og årets resultat forventes at udgøre i størrelsesordenen 40-44 mio. DKK.

Ledelsens forventninger er baseret på, at der ikke sker en yderligere afmatning på det vigtige svenske marked, herunder at valutakursen på svenske kroner ikke falder væsentligt i forhold til niveauet ultimo februar 2020, idet selskabets konkurrenceevne over for væsentlige svenske konkurrenter i så fald yderligere forringes.

Særlige risici

Generelle risici

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de væsentligste markeder, primært de nordiske lande. Desuden er det væsentligt for selskabet hele tiden at være på forkant med den teknologiske udvikling inden for ventilations- og varmeanlæg.

Finansielle risici

Selskabet er som følge af sin soliditet og sit finansielle beredskab kun begrænset eksponeret over for ændringer i renteniveauet. Selskabet er dog eksponeret over for valutarisici for så vidt angår den løbende drift.

Ledelsesberetning

Valutarisici

Selskabet fakturerer i DKK og EUR, mens en væsentlig del af varekøbet sker i NOK, SEK, GBP samt USD. I overensstemmelse med en af bestyrelsen godkendt politik afdækkes risici på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser i en enkelt valuta, der modsvarer mere end 10 mio. DKK, netto, ved indgåelse af finansielle aftaler. Afdækningen sker hovedsageligt i valutaterminskontrakter og optioner og skal dække minimum 80 % af risikoen.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici knytter sig primært til finansielle aktiver indregnet i balancen.

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

Handel med kunder uden for Norden forsikres hos EksportKreditFonden.

Videnressourcer

Det er væsentligt for Industri C Stor A/S' fortsatte vækst at tiltrække og fastholde højtuddannet arbejdskraft, herunder ingeniører, med ekspertise inden for udvikling af såvel ventilationsystemer som varmeanlæg.

For at sikre en høj og samtidig konkurrencedygtig produktkvalitet anvender selskabet de mest moderne og automatiserede processer i produktionen. Dette fordrer et højt kompetenceniveau, og der investeres derfor væsentlige ressourcer på yderligere dygtiggørelse af selskabets medarbejdere.

Selskabet tilbyder et omfattende internt og eksternt kursusprogram. Det er selskabets politik, at samtlige medarbejdere forpligter sig til årligt at gennemføre efteruddannelse af samlet en uges varighed.

Samfundsansvar

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

Virksomheden ønsker at agere ansvarligt i forhold til kunder, medarbejdere, forretningspartnere og omverdenen. Industri C Stor A/S har valgt at offentliggøre sin redegørelse for samfundsansvar på virksomhedens hjemmeside, se [indsæt link].

Mål og politikker for det underrepræsenterede køn

Industri C Stor 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 A/S arbejder på at øge antallet af kvindelige ledere i virksomheden og har på baggrund heraf fra i år som det første år opstillet konkrete måltal for andelen af det underrepræsenterede køn og politikker for at sikre dette.

Industri C Stor A/S har et mål om, at 40 % af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal være kvinder, svarende til 2 kvinder, og 35 % af de øvrige lederstillinger, svarende til 5 kvinder, skal være besat af kvinder inden 2021. Status er nu, at 1 medlem af bestyrelsen i Industri C Stor A/S er kvinde. Øvrige lederstillinger omfatter direktion, mellemledere samt divisions- og afdelingsledere.

For at opfylde ovenstående målsætning om flere kvindelige ledere, har Industri C Stor 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.

Ledelsesberetning

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er i regnskabsåret afholdt 3,8 mio. DKK på forsknings- og udviklingsaktiviteter. Beløbet vedrører primært udvikling og test af nye ventilationsystemer til industrianlæg. Systemerne forventes færdigudviklet i løbet af 2019, hvorefter markedsføring og salg kan påbegyndes.

Af de afholdte udviklingsomkostninger er 2,7 mio. DKK indregnet under immaterielle aktiver, mens de øvrige forsknings- og udviklingsomkostninger, 1,1 mio. DKK, er indregnet som omkostning i resultatopgørelsen, idet den fremtidige indtjening heraf er usikker.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.DKK	2019	2018
7	Nettoomsætning	341.102	330.912
8	Produktionsomkostninger	-226.852	-221.333
	Bruttoresultat	114.250	109.579
8	Distributionsomkostninger	-27.140	-26.182
8,9	Administrationsomkostninger	-33.641	-34.499
	Resultat af primær drift	53.469	48.898
	Andre driftsindtægter	2.100	535
	Andre driftsomkostninger	-2.337	-417
	Resultat før finansielle poster	53.232	49.016
10	Finansielle indtægter	3.469	2.713
11	Finansielle omkostninger	-6.932	-6.601
	Resultat før skat	49.769	45.128
12	Skat af årets resultat	-13.010	-13.711
	Årets resultat	36.759	31.417

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Balance

Note	t.DKK	2019	2018
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
13	Immaterielle aktiver		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	4.267	3.374
	Patenter og licenser	437	750
	Udviklingsprojekter under udførelse	4.951	4.333
		<u>9.655</u>	<u>8.457</u>
14	Materielle aktiver		
	Grunde og bygninger	83.628	78.286
	Produktionsanlæg og maskiner	56.344	45.652
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.630	6.689
	Materielle aktiver under udførelse	8.836	3.721
		<u>156.438</u>	<u>134.348</u>
15	Finansielle aktiver		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	15.657	14.224
		<u>15.657</u>	<u>14.224</u>
	Langfristede aktiver i alt	<u>181.750</u>	<u>157.029</u>
	Kortfristede aktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	17.444	17.237
	Varer under fremstilling	5.089	3.840
	Fremstillede varer og handelsvarer	8.634	7.454
		<u>31.167</u>	<u>28.531</u>
16	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	35.120	31.765
	Andre tilgodehavender	2.444	1.052
17	Periodeafgrænsningsposter	1.589	1.401
		<u>39.153</u>	<u>34.218</u>
	Værdipapirer	7.083	4.599
	Likvide beholdninger	14.508	18.297
	Kortfristede aktiver i alt	<u>91.911</u>	<u>85.645</u>
	AKTIVER I ALT	<u>273.661</u>	<u>242.674</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.DKK	2019	2018
	PASSIVER		
	Egenkapital		
18	Aktiekapital	20.000	20.000
	Reserve for udviklingsomkostninger	7.190	6.011
	Overført resultat	122.879	92.079
	Foreslået udbytte	5.000	4.000
	Egenkapital i alt	155.069	122.090
	Langfristede forpligtelser		
19	Udskudt skat	10.218	11.638
20	Andre hensatte forpligtelser	1.700	1.300
21	Gæld til realkreditinstitutter	48.512	50.724
21	Kreditinstitutter	6.800	7.912
21	Leasingforpligtelser	4.743	5.424
21	Anden gæld	2.963	0
	Langfristede forpligtelser i alt	74.936	76.998
	Kortfristede forpligtelser		
20	Andre hensatte forpligtelser	1.400	1.100
	Gæld til realkreditinstitutter	2.572	2.812
	Kreditinstitutter	0	1.034
	Leasingforpligtelser	867	659
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.150	345
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	20.843	18.945
22	Selskabsskat	14.295	14.565
	Anden gæld	2.529	4.126
	Kortfristede forpligtelser i alt	43.656	43.586
	Forpligtelser i alt	118.592	120.584
	PASSIVER I ALT	273.661	242.674

- 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
- 23 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 25 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter
- 26 Nærtstående parter

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

Note	t.DKK	Aktiekapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Egenkapital 1. januar 2018	20.000	2.964	67.709	4.000	94.673
	Udloddet udbytte	0	0	0	-4.000	-4.000
	Overført, jf. resultatdisponering	0	3.047	24.370	4.000	31.417
	Egenkapital 1. januar 2019	20.000	6.011	92.079	4.000	122.090
	Udloddet udbytte	0	0	0	-4.000	-4.000
	Værdiregulering, sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	220	0	220
27	Overført, jf. resultatdisponering	0	1.179	30.580	5.000	36.759
	Egenkapital 31. december 2019	20.000	7.190	122.879	5.000	155.069

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.DKK	2019	2018
	Resultat før finansielle poster	53.232	49.016
	Afskrivninger	22.589	20.058
	Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter	-479	-305
28	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	75.342	68.769
29	Ændring i driftskapital	-6.735	-1.003
	Pengestrøm fra primær drift	68.607	67.766
	Renteindtægter, betalt	2.036	2.439
	Renteomkostninger, betalt	-6.442	-6.601
22	Betalt selskabsskat	-14.700	-14.500
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	49.501	49.104
	Køb af immaterielle aktiver	-2.718	-4.333
	Køb af materielle aktiver	-44.290	-13.721
	Salg af materielle aktiver	2.310	750
	Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	0	-13.950
	Køb/salg af kortfristede værdipapirer	-2.484	-4.599
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-47.182	-35.853
	Afdrag på langfristet gældsforpligtelse	-4.037	-3.137
	Provenu ved optagelse af prioritetsgæld	0	5.600
	Optagelse af lån i Fonden for Tilgodehavende Feriemidler	2.963	0
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-1.034	-5.765
	Udbetalt udbytte	-4.000	-4.000
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-6.108	-7.302
	Årets pengestrøm	-3.789	5.949
	Likvider, primo	18.297	12.348
	Likvider, ultimo	14.508	18.297

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Industri C Stor 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.

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.

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.

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.

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 og tjenesteydelser 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omsætning fra salg af varer

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter salg af ventilationsanlæg og varmeanlæg, 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.

Omsætning fra salg af varer, hvor installation er en betingelse for, at væsentlige risici kan anses som overgået til køber, indregnes i nettoomsætningen, når installationen er udført.

Omsætning fra salg af tjenesteydelser

Omsætning fra salg af tjenesteydelser, der omfatter servicekontrakter, indregnes lineært i nettoomsætningen, i takt med at serviceydelserne leveres, idet ydelserne leveres i form af et udefinerbart antal handlinger over en specificeret tidsperiode.

Omsætning fra agenturer og forhandleraftaler

Ved salg af VVS-produkter leveret af det tyske IndustrieGesellschaft påtager virksomheden sig ikke væsentlige fordele og risici relateret til varerne, hvormed omsætning præsenteres netto og måles til dagsværdi af det aftalte forhandlerhonorar. Omsætning indregnes i nettoomsætningen, når fordele og risici overgår fra leverandøren til tredjemand, hvorved selskabet har optjent retten til forhandlerhonoraret.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, 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.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner 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 selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Andre driftsindtægter

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

Andre driftsomkostninger

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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

Immaterielle aktiver måles ved første indregning til kostpris.

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle 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.

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 salgsmarkedsføringsomkostninger 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.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes i kostprisen. Alle øvrige låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30-50 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 revideres 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 salgskomkostninger 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 leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under langfristede aktiver, består af unoterede kapitalandele, der måles til dagsværdi.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 nettorealisationsværdien 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 indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere 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 diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under kortfristede aktiver, består af børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egenkapital

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 acontoskatter.

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 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.

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. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet 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 nettorealisationsværdi. 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 nettorealisationsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat 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 selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger selskabets 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.

Nøgletal

Nøgletal 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	$\frac{\text{Kortfristede aktiver} \times 100}{\text{Kortfristede forpligtelser}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

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.]

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

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 selskabets indtjeningsskabende 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 engangskaraktér, 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.

t.DKK	2019	2018
Omkostninger		
Tab som følge af storm- og vandskader	-1.300	0
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet		
Andre driftsomkostninger	-1.300	0
Resultat af særlige poster, netto	-1.300	0

7 Segmentoplysninger

Aktiviteter - primært segment

t.DKK	Ventilations- anlæg	Varme anlæg	VVS- elementer	Ikke fordelt	I alt
2019					
Nettoomsætning	155.948	105.723	79.431	0	341.102
Resultat før finansielle poster	47.324	29.365	8.747	-32.204	53.232
Aktiver	122.943	83.003	3.732	63.983	273.661
Forpligtelser	45.858	37.407	5.585	29.742	118.592
2018					
Nettoomsætning	140.294	103.972	86.646	0	330.912
Resultat før finansielle poster	44.183	26.754	7.954	-29.875	49.016
Aktiver	104.923	73.283	3.521	60.947	242.674
Forpligtelser	49.035	37.377	5.642	28.530	120.584

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

7 Segmentoplysninger (fortsat)

Geografisk - sekundært segment

t.DKK	Skandi- navien	Øvrig verden	Ikke fordelt	I alt
2019				
Nettoomsætning	247.401	93.701	0	341.102
Resultat før finansielle poster	57.144	28.292	-32.204	53.232
Aktiver	156.311	53.367	63.983	273.661
Forpligtelser	59.800	29.050	29.742	118.592
2018				
Nettoomsætning	241.449	89.463	0	330.912
Resultat før finansielle poster	52.130	26.761	-29.875	49.016
Aktiver	144.900	44.296	53.478	242.674
Forpligtelser	65.643	26.411	28.530	120.584

t.DKK	2019	2018
8 Omkostninger		
Gager og lønninger	71.122	67.718
Pensioner	801	720
Andre omkostninger til social sikring	646	589
	<u>72.569</u>	<u>69.027</u>

Personaleomkostninger indregnes således i årsregnskabet:

Produktion	51.222	50.467
Distribution	9.517	9.050
Administration	10.354	9.356
Forskydning i arbejds løn medgået til opførelse af produktionsanlæg og maskiner samt indirekte produktionsomkostninger	1.476	154
	<u>72.569</u>	<u>69.027</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>272</u>	<u>274</u>

I personaleomkostninger indgår gager til direktionen med 1.602 t.DKK (2018: 1.498 t.DKK) og pensioner med 213 t.DKK (2018: 197 t.DKK) samt honorar til modervirksomhedens bestyrelse med 160 t.DKK (2018: 160 t.DKK).

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	2019	2018
t.DKK		
8 Omkostninger (fortsat)		
Ned- og afskrivninger		
Immaterielle aktiver	1.520	1.570
Materielle aktiver	21.069	18.488
	<u>22.589</u>	<u>20.058</u>
Ned- og afskrivninger indregnes således i årsregnskabet:		
Produktion	18.766	16.439
Distribution	1.585	1.431
Administration	2.238	2.188
	<u>22.589</u>	<u>20.058</u>
9 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Samlet honorar til EY	<u>453</u>	<u>364</u>
Honorar vedrørende lovpligtig revision	352	342
Erklæringsopgaver med sikkerhed	35	0
Skatterådgivning	24	22
Andre ydelser	42	0
	<u>453</u>	<u>364</u>
10 Finansielle indtægter		
Indtægter af langfristede værdipapirer og andre kapitalandele	1.433	274
Andre finansielle indtægter	2.036	2.439
	<u>3.469</u>	<u>2.713</u>
11 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til realkreditinstitutter	5.157	5.231
Renteomkostninger til kreditinstitutter	943	535
Valutakurstab	315	234
Øvrige renteomkostninger	517	601
	<u>6.932</u>	<u>6.601</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.DKK	2019	2018
12 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	14.295	15.052
Årets regulering af udskudt skat	-1.420	-1.341
Regulering vedrørende tidligere år	135	0
	<u>13.010</u>	<u>13.711</u>
Specificeres således:		
Skat af årets resultat	13.010	13.711
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0
	<u>13.010</u>	<u>13.711</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22 % skat af resultat før skat	10.949	9.928
Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	1.926	2.940
Regulering af skat vedrørende tidligere år	135	843
	<u>13.010</u>	<u>13.711</u>
Effektiv skatteprocent	<u>26,1 %</u>	<u>30,4 %</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

13 Immaterielle aktiver

t.DKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Patenter og licenser	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2019	6.288	2.500	4.333	13.121
Tilgang	0	0	2.718	2.718
Overført	2.100	0	-2.100	0
Kostpris 31. december 2019	8.388	2.500	4.951	15.839
Ned- og afskrivninger 1. januar 2019	2.914	1.750	0	4.664
Afskrivninger	1.207	313	0	1.520
Ned- og afskrivninger 31. december 2019	4.121	2.063	0	6.184
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	4.267	437	4.951	9.655
Afskrives over	5 år	8 år		

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af ventilationssystemer til industrianlæg. Ventilationssystemet blev færdiggjort og taget i brug i juni 2016 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 varmeanlæg. Omkostninger sammensætter sig i al væsentlighed af interne omkostninger i form af direkte lønninger samt indkøbte materialer, som registreres igennem selskabets interne projektmodul.

Den regnskabsmæssige værdi udgør pr. 31. december 2019 i alt 4.951 t.DKK. Systemet forventes færdigudviklet i løbet af 2020, hvorefter markedsføring og salg kan påbegyndes. Ledelsen forventer at skulle anvende 950 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.

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. Nytteværdien er opgjort på baggrund af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for årene 2020-2024 (2018: 2019-2023) godkendt af ledelsen, og en diskonteringsfaktor før skat på 11 % (2018: 12 %).

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

14 Materielle aktiver

t.DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2019	106.632	91.543	12.236	3.721	214.132
Tilgang	8.160	23.060	4.234	8.836	44.290
Overført	0	3.721	0	-3.721	0
Afgang	0	-512	-1.988	0	-2.500
Kostpris 31. december 2019	114.792	117.812	14.482	8.836	255.922
Ned- og afskrivninger					
1. januar 2019	28.346	45.891	5.547	0	79.784
Nedskrivninger	0	330	0	0	330
Afskrivninger	2.818	15.379	2.542	0	20.739
Afgang	0	-132	-1.237	0	-1.369
Ned- og afskrivninger 31. december 2019	31.164	61.468	6.852	0	99.484
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	83.628	56.344	7.630	8.836	156.438
I materielle aktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	0	5.595	0	-	5.595
Heraf indregnede renter	210	0	0	-	210
Afskrives over	30-50 år	7-10 år	3-7 år		

15 Finansielle aktiver

t.DKK	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris 1. januar 2019	13.950
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 31. december 2019	13.950
Værdireguleringer 1. januar 2019	274
Årets værdireguleringer	1.433
Værdireguleringer 31. december 2019	1.707
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	15.657
Dagsværdi	15.657

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

15 Finansielle aktiver (fortsat)

Andre værdipapirer består af 7,5 % ejerandele i Multi-Selskab A/S, som er anskaffet i 2017.

Andre værdipapirer (niveau 3 i dagsværdihierarkiet) værdiansættes årligt ud fra en afkastbaseret cashflow-model baseret på forventede nettopengestrømme i Multi-Selskab A/S for en 5-årig periode samt en terminalperiode. Dagsværdien er endvidere korrigeret for nettorentebærende 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:

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

16 Tilgodehavender

Heraf forfald til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb

1.456	0
-------	---

17 Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringspræmier
Øvrige forudbetalte omkostninger

1.054	908
535	493
1.589	1.401

18 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 20.000 aktier a nominelt 1.000 DKK. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Egne aktier

Industri C Stor A/S erhvervede i 2015 800 stk. egne aktier a nominelt 1.000 kr. til en værdi af 800.000 t.DKK. Egne aktier udgør 4 % af aktiekapitalen. Der har ikke været køb og salg af egne kapitalandele i regnskabsåret.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.DKK	2019	2018
19 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	11.638	12.979
Årets regulering af udskudt skat	-1.420	-1.341
Udskudt skat 31. december	10.218	11.638
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	726	776
Materielle aktiver	11.066	11.202
Omsætningsaktiver	-871	220
Hensatte forpligtelser	-703	-560
	10.218	11.638
Tidspunktet for udligning af udskudt skat forventes at blive:		
0-1 år	391	1.656
1-5 år	7.286	7.229
>5	2.541	2.753
	10.218	11.638

Udskudte skatter, der forventes at forfalde ud over 5 år efter balancedagen vedrører bygninger, der af ledelsen ikke forventes afhændet.

t.DKK	2019	2018
20 Andre hensatte forpligtelser		
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	2.400	2.205
Anvendt i året	-1.295	-1.100
Tilbageførsel	-105	-605
Hensat for året	2.100	1.900
Andre hensatte forpligtelser 31. december	3.100	2.400
Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive:		
0-1 år	1.400	1.100
1-5 år	1.515	1.075
> 5 år	185	225
	3.100	2.400

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser vedrørende selskabets sædvanlige 1 års garanti på VVS- og ventilationsprodukter samt 6-årige garantiforpligtelser på større ventilationsanlæg og varmeanlæg.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

21 Langfristet gæld

Selskabet har indgået følgende langfristede lån:

Lån	Udløb	Fast/variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi	
			2019	2018	2019	2018
			%	%	t.DKK	t.DKK
DKK	2035	Fast	7,8	7,8	24.893	25.561
DKK	2025	Variabel	6,7	6,9	12.419	13.152
EUR	2022	Variabel	6,6	7,5	13.772	14.823
EUR	2019	Variabel	6,7	6,9	6.800	7.912
					<u>57.884</u>	<u>61.448</u>
Vægtet gennemsnitlig effektiv rente			<u>7,1 %</u>	<u>7,4 %</u>		

Gældsforpligtelserne fordeles således:

t.DKK	2019	2018
Realkreditinstitutter		
0-1 år	2.572	2.812
1-5 år	7.925	8.867
> 5 år	40.587	41.857
	<u>51.084</u>	<u>53.536</u>
Kreditinstitutter		
1-5 år	6.800	7.912
	<u>6.800</u>	<u>7.912</u>
Leasingforpligtelser		
0-1 år	867	659
1-5 år	2.987	2.977
> 5 år	1.756	2.447
	<u>5.610</u>	<u>6.083</u>
Anden gæld		
1-5 år	1.090	0
> 5 år	1.873	0
	<u>2.963</u>	<u>0</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>66.457</u>	<u>67.531</u>
Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:		
Langfristede gældsforpligtelser	63.018	64.060
Kortfristede gældsforpligtelser	3.439	3.471
	<u>66.457</u>	<u>67.531</u>
Dagsværdi	<u>65.285</u>	<u>64.096</u>
Nominel restgæld	<u>70.385</u>	<u>71.823</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

21 Langfristet gæld (fortsat)

Leasingforpligtelser

t.DKK	2019			2018		
	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
0-1 år	977	-111	867	725	-118	659
1-5 år	3.564	-298	2.987	3.157	-288	2.977
> 5 år	1.667	-178	1.756	2.711	-253	2.447
	<u>6.208</u>	<u>-587</u>	<u>5.610</u>	<u>6.593</u>	<u>-659</u>	<u>6.083</u>

t.DKK	2019	2018
22 Skyldig selskabsskat		
Skyldig selskabsskat 1. januar	14.565	14.013
Årets aktuelle skat	14.430	15.052
Betalt selskabsskat i året	<u>-14.700</u>	<u>-14.500</u>
Skyldig selskabsskat 31. december	<u>14.295</u>	<u>14.565</u>

23 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Eventualaktiver

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

Eventualforpligtelser

Industri C Stor A/S er part i enkelte igangværende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke yderligere vil påvirke selskabets finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2019.

Operationelle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder inden for 5 år med i alt 948 t.DKK (2018: 713 t.DKK).

24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 51.084 t.DKK, er der givet pant i grunde og bygninger, der udgør 52.560 t.DKK af den samlede regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 af grunde og bygninger på i alt 83.628 t.DKK. Af selskabets øvrige materielle aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 72.810 t.DKK, skønnes 20.000 t.DKK at være omfattet af pantsætningen via bestemmelserne om tilbehørspant.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt 8.000 t.DKK, der giver pant i produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på 14.967 t.DKK. Heraf er ejerpantebreve på i alt 5.500 t.DKK deponeret til sikkerhed for bankgæld, mens ejerpantebreve på i alt 2.500 t.DKK er i selskabets besiddelse.

Produktionsanlæg og maskiner, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 5.595 t.DKK, jf. note 13, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2019 udgør 5.610 t.DKK.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

25 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Selskabet anvender valutaterminskontrakter som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner.

Indregnede transaktioner

Sikring af indregnede transaktioner omfatter væsentligst tilgodehavender og gældsforpligtelser.

Valutarisici

Valuta (t.DKK)	Betaling/ udløb	Tilgode- havender	Gældsfor- pligtelser	Afdækket ved valuta- termins- kontrakter	Netto- position
EUR	< 1 år	3.450	-6.856	2.200	-1.206
	> 1 år	0	-11.983	0	-11.983
SEK	< 1 år	0	-1.901	1.800	-101
	> 1 år	0	0	0	0
NOK	< 1 år	0	-675	500	-175
	> 1 år	0	0	0	0
Øvrige	< 1 år	0	-1.765	1.800	35
	> 1 år	0	0	0	0
		<u>3.450</u>	<u>-23.180</u>	<u>6.300</u>	<u>-13.430</u>

Forventede fremtidige transaktioner

Selskabet afdækker forventede valutarisici vedrørende varesalg og varekøb inden for det førstkomende år med valutaterminskontrakter.

t.DKK	Periode	Kontraktmæssig værdi		Gevinster og tab indregnet i egenkapitalen, der forventes realiseret efter balancedagen	
		2019	2018	2019	2018
Valutaterminskontrakter	0-6 måneder	<u>21.288</u>	<u>0</u>	<u>220</u>	<u>0</u>

Dagsværdier

For nedenstående finansielle instrumenter afviger dagsværdien fra den værdi, der er indregnet i selskabets balance pr. 31. december 2019.

t.DKK	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Princip for opgørelse af dagsværdi
Gældsforpligtelser	<u>-63.494</u>	<u>-62.322</u>	Kursværdi

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

26 Nærtstående parter

Industri C Stor 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

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

Vederlag til direktion og bestyrelse fremgår af note 7.

t.DKK	2019	2018
27 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte	5.000	4.000
Overført til egenkapitalreserver	31.759	27.417
	<u>36.759</u>	<u>31.417</u>
28 Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		
Nettoomsætning og andre driftsindtægter	343.202	331.447
Omkostninger	-289.970	-282.431
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Nedskrivninger og afskrivninger	22.589	20.058
Gevinst ved salg af aktiver	-1.179	0
Hensatte forpligtelser	700	-305
	<u>75.342</u>	<u>68.769</u>
29 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-2.636	-514
Ændring i tilgodehavender	-4.935	-1.069
Ændring i forudbetalinger, leverandørgæld og anden gæld	836	580
	<u>-6.735</u>	<u>-1.003</u>

Appendiks 1 - Redegørelse for samfundsansvar på virksomhedens hjemmeside

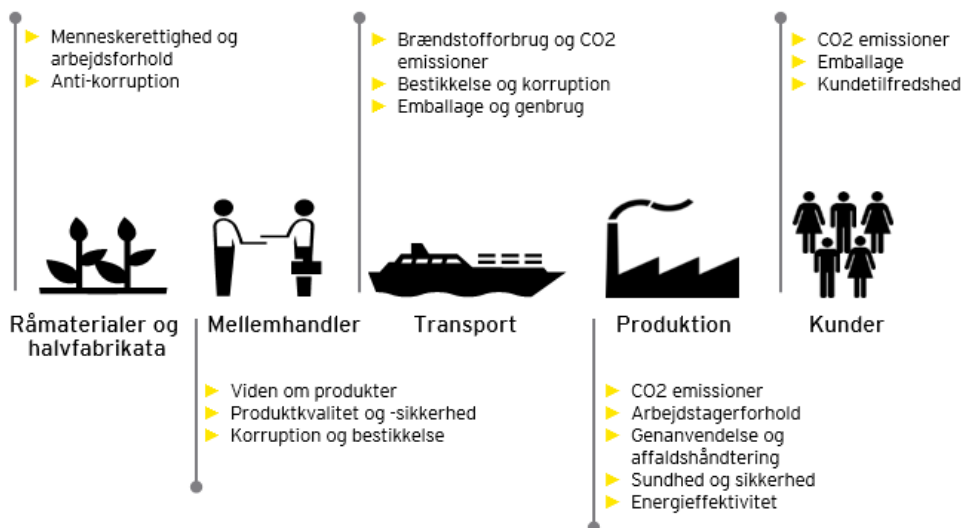
Redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabsloven § 99 a

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

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

Industri C Stor 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. Efter som Industri C Stor 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 A/S' forretningsmodel samt de CSR-relaterede forhold der er særligt væsentlige i de enkelte led i vores værdikæde:



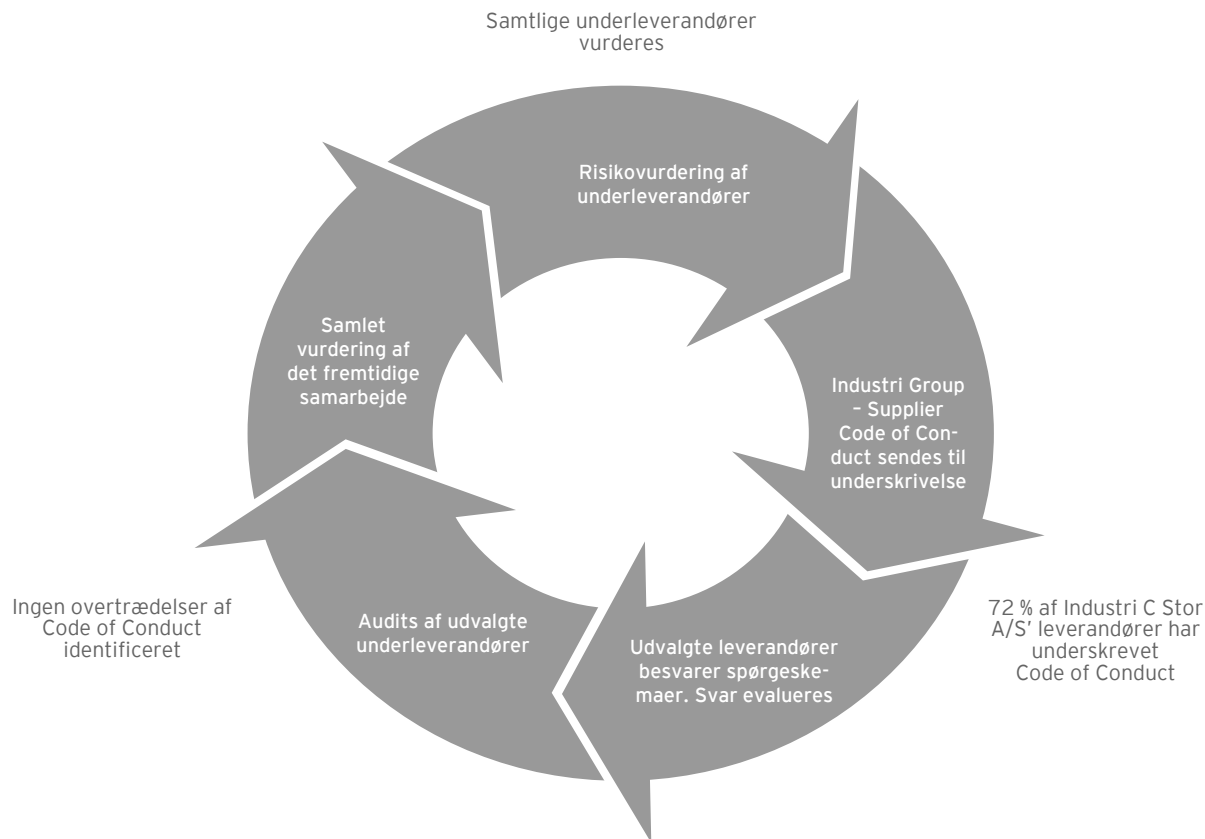
Risikostyring og due diligence processer

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 CO2-udledning forbundet med transport
Sociale forhold og medarbejderforhold	Arbejdsulykker og fysisk arbejdsmiljø
Menneskerettigheder	Krænkelse af menneskerettigheder i leverandørkæden, herunder særligt i relation til diskrimination og børnearbejde
Anti-korruption	Gavepolitik i egen forretning. Bestikkelse i leverandørkæden

Appendiks 1 - Redegørelse for samfundsansvar på virksomhedens hjemmeside

Industri C Stor A/S arbejder med due diligence-processer 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.



Strategisk forankring af samfundsansvar

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

Miljø

Industri C Stor 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.

Virksomhedens 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. Virksomheden modtog ISO-certificeringen for Danmark og Sverige i december 2019 og forventer at få den i foråret 2020 for Norge.

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

Appendiks 1 - Redegørelse for samfundsansvar på virksomhedens hjemmeside

I 2020 forventes desuden implementering af et ISO 14001 miljøledelsessystem i produktionen i Tyskland og England. Gennem virksomhedens 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.

I 2019 har Industri C Stor 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, da risikoen for arbejdsulykker anses for væsentlig ved produktion med "tungt udstyr". Medarbejderne udgør virksomhedens 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.

Virksomheden har ligeledes opsat due diligence-processer for at undgå og for at behandle arbejdsulykker i forbindelse med virksomhedens egenproduktion. For hvert arbejdsområde er der udpeget en arbejdsmiljøansvarlig, der rapporterer direkte til HSE-direktøren, hvis der identificeres nogen overtrædelser af virksomhedens arbejdsmiljøpolitik. Dette igangsætter en vurderings-, udbedrings- og forankrings-procedure, 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.

Sygefraværet er ligeledes 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 virksomheden gennemføre en fornyet medarbejdertilfredshedsmåling. Her er målet, at den samlede tilfredshed ligger på 85 %.

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

Menneskerettigheder

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

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

Arbejdet med implementeringen af kodekset 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 vi igangsat en risikovurdering af samtlige underleverandører. I 2020 foretages audits for at sikre, at de udvalgte underleverandører lever op til bestemmelserne i kodekset 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 forretningen.

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

Appendiks 1 - Redegørelse for samfundsansvar på virksomhedens hjemmeside

Antikorruption

Virksomheden 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 virksomhedens retningslinjer for etisk adfærd. I 2019 er denne whistleblowerordning fortsat, og der har ikke været nogen indberetninger.

Klimapåvirkning

Som en del af virksomhedens politikker for samfundsansvar har vi fokus på klimapåvirkningen fra virksomhedens 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 virksomhedens mål at reducere CO₂-udledningen med 5 % i 2024 i forhold til niveauet i 2018, som var det første år, hvor virksomhedens 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 virksomheden 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 virksomhedens transport fra vejtransport til togtransport.

Som en del af virksomhedens due diligence-proces for at adressere negative klimapåvirkninger, bliver der løbende foretaget en risikovurdering af, hvordan virksomheden 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.

Overblik over KPI'er

Nedenstående opsummerer KPI'er til måling af Industri C Stor 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	CO ₂ (ton)	52.158	53.222	54.868

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

Note	t.DKK	2019	2018
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
13	Immaterielle anlægsaktiver		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	4.267	3.374
	Patenter og licenser	437	750
	Udviklingsprojekter under udførelse	4.951	4.333
		<u>9.655</u>	<u>8.457</u>
14	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	83.628	78.286
	Produktionsanlæg og maskiner	56.344	45.652
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.630	6.689
	Materielle aktiver under udførelse	8.836	3.721
		<u>156.438</u>	<u>134.348</u>
15	Finansielle anlægsaktiver		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	15.657	14.224
		<u>15.657</u>	<u>14.224</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>181.750</u>	<u>157.029</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	17.444	17.237
	Varer under fremstilling	5.089	3.840
	Fremstillede varer og handelsvarer	8.634	7.454
		<u>31.167</u>	<u>28.531</u>
16	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	35.120	31.765
	Andre tilgodehavender	2.444	1.052
17	Periodeafgrænsningsposter	1.589	1.401
		<u>39.153</u>	<u>34.218</u>
	Værdipapirer	<u>7.083</u>	<u>4.599</u>
	Likvide beholdninger	<u>14.508</u>	<u>18.297</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>91.911</u>	<u>85.645</u>
	AKTIVER I ALT	<u>273.661</u>	<u>242.674</u>

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

Note	t.DKK	2019	2018
	PASSIVER		
	Egenkapital		
18	Aktiekapital	20.000	20.000
	Reserve for udviklingsomkostninger	7.190	6.011
	Overført resultat	122.879	92.079
	Foreslået udbytte	5.000	4.000
	Egenkapital i alt	155.069	122.090
	Hensatte forpligtelser		
19	Udskudt skat	10.218	11.638
20	Andre hensatte forpligtelser	3.100	2.400
	Hensatte forpligtelser i alt	13.318	14.038
	Gældsforpligtelser		
21	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til realkreditinstitutter	48.512	50.724
	Kreditinstitutter	6.800	7.912
	Leasingforpligtelser	4.743	5.424
	Anden gæld	2.963	0
		63.018	64.060
	Kortfristede gældsforpligtelser		
21	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.439	3.471
	Kreditinstitutter	0	1.034
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.150	345
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	20.843	18.945
22	Selskabsskat	14.295	14.565
	Anden gæld	2.529	4.126
		42.256	42.486
	Gældsforpligtelser i alt	105.274	106.546
	PASSIVER I ALT	273.661	242.674

Appendiks 3 - Alternativ redegørelse for anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Industri C Stor 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 den anvendte regnskabspraksis i virksomheden, som er valgt på specifikke områder, herunder især hvor loven indeholder flere valgmuligheder for valg af regnskabspraksis.

Regnskabspost	Valg af regnskabspraksis
Indtægter	Som grundlag til fortolkning af lovens bestemmelser om indtægter anvendes IAS 18 <i>Revenue</i> /IAS 11 <i>Construction Contracts</i>
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>
Andre værdipapirer og kapitalandele	Unoterede værdipapirer måles til dagsværdi
Varebeholdninger	Kostpris med tillæg af indirekte produktionsomkostninger eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere
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
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
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:

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.

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 og tjenesteydelser.

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 salg af ventilationsanlæg og varmeanlæg, 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.

Omsætning fra salg af varer, hvor installation er en betingelse for, at væsentlige risici kan anses som overgået til køber, indregnes i nettoomsætningen, når installationen er udført.

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 agenturer og forhandleraftaler

Ved salg af VVS-produkter, leveret af det tyske IndustrieGesellschaft, påtager virksomheden sig ikke væsentlige fordele og risici relateret til varerne, hvormed omsætning præsenteres netto og måles til dagsværdi af det aftalte forhandlerhonorar. Omsætning indregnes i nettoomsætningen, når fordele og risici overgår fra leverandøren til tredjemand, hvorved selskabet har optjent retten til forhandlerhonoraret.

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 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.

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.

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.

Appendiks 3 - Alternativ redegørelse for anvendt regnskabspraksis

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.

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.

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 salgskostninger 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.