



Illustrativ
IFRS-årsrapport
2024

ey.com/dk



Building a better
working world

Ansvarsbegrænsning

Denne publikation er udarbejdet til generel informationsbrug og er ikke beregnet til at blive anvendt som regnskabskabelon eller anden professionel rådgivning. Det anbefales derfor at rådføre sig med EY, før der træffes beslutning om regnskabs- og rapporteringsforhold ved udarbejdelse af årsrapporter.

Selvom EY har arbejdet på at sikre, at oplysningerne i publikationen er korrekte og i overensstemmelse med gældende regnskabsregulering og Børsens regler, kan EY ikke påtage sig ansvar som følge af eventuelle fejl eller udeladelser. EY fraskriver sig derfor ethvert ansvar for fejl, handlinger, udeladelser eller beslutninger, foretaget alene ved eller som følge af oplysningerne i denne publikation.

IFRS Foundation indhold

Denne publikation indeholder copyrights © materiale fra IFRS® Foundation, hvor alle rettigheder er forbeholdt. Reproduceret af EY med tilladelse fra IFRS Foundation. Ingen tilladelse gives til tredjeparter til at reproducere eller distribuere. For yderligere information om IFRS Foundation og rettigheder til anvendelse af deres materiale henvises til deres hjemmeside www.ifrs.org.

Disclaimer: Hvis det er tilladt i henhold til gældende lovgivning, fraskriver IFRS Foundation sig ethvert ansvar for fejl, handlinger, udeladelser eller beslutninger, foretaget alene ved eller som følge af oplysningerne i publikationen eller enhver oversættelse heraf.

IFRS®, IASB®, ISSB™, IFRIC®, IFRS for SMEs®, IAS® og SIC® er registrerede trademarks af IFRS Foundation og anvendt af EY i overensstemmelse med IASB Trademark guidelines. Kontakt venligst IFRS Foundation for information om, hvilke jurisdiktioner deres trademarks er registreret i.

Indhold	
Introduktion	5
Industri D A/S - årsrapport 1. januar - 31. december 2024	11
Ledelsesberetning	13
Vores forretning og strategi	13
Koncernoversigt	15
Hovedpunkter for koncernen i 2024	17
Resultater i 2024 og forventninger til 2025	19
Hoved- og nøgletal for koncernen	23
Segmenternes resultater	25
Regnskabsberetning	31
Ikke-finansielle forhold	41
Modervirksomheden	47
Aktionærforhold	49
Corporate governance og redegørelse for virksomhedsledelse	55
Bæredygtighedsrapportering	59
Oplysninger om selskabet	61
Koncernregnskab 1. januar - 31. december	63
Resultatopgørelse	63
Totalindkomstopgørelse	65
Balance	67
Pengestrømsopgørelse	71
Egenkapitalopgørelse	73
Noter	77
Årsregnskab 1. januar - 31. december	263
Resultatopgørelse	263
Totalindkomstopgørelse	263
Balance	265
Pengestrømsopgørelse	267
Egenkapitalopgørelse	269
Noter	271
Ledelsespåtegning	291
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	293
Nøgletalsdefinitioner	295
Appendiks	297
Appendiks 1 - Udvalgte eksempler – IFRS 12	299
Appendiks 2 - Totalindkomstopgørelse som én opgørelse	303
Appendiks 3 - Pengestrømsopgørelse efter den direkte metode	307
Appendiks 4 - Eksempler på væsentlig anvendt regnskabspraksis	309
Appendiks 5 - Krav til redegørelse for god virksomhedsledelse	313
Appendiks 6 - Krav til vederlagsrapporten	321
Appendiks 7 - Anvendte forkortelser	333

Introduktion

Denne illustrative årsrapport i overensstemmelse med IFRS-standarderne er tiltænkt som et praktisk opslagsværk eller inspirationskilde til udarbejdelsen af en IFRS-årsrapport for en børsnoteret koncern i regnskabsklasse D.

Der er for alle udstedere af finansielle instrumenter på regulerede markeder i EU krav om offentliggørelse af de primære opgørelser med noter med XBRL-tags via iXBRL-teknologien. Den illustrative årsrapportmodel er alene én af flere mulige illustrationer af anvendelsen af bestemmelserne i de internationale regnskabsstandarder samt kravene i IFRS-bekendtgørelsen.

Om publikationen

Årsrapporten er baseret på en fiktiv børsnoteret produktionsvirksomhed og kan således ikke anses for dækkende for alle virksomheder og alle regnskabsmæssige forhold og transaktioner i en IFRS-årsrapport, men er baseret på de konkrete forhold, der er forudsat ved udarbejdelsen.

Den illustrative IFRS-årsrapport har til formål at illustrere flest mulige forhold. Ved udarbejdelsen har vi derfor tilstræbt at opfylde alle oplysningskrav vedrørende de forhold, der er forudsat at være til stede i Industri D A/S. Vi har således ikke vurderet væsentligheden af de enkelte oplysninger i forhold til regnskabet som helhed. Brugere af denne publikation opfordres til at udarbejde virksomhedstilpassede noter. Transaktioner og begivenheder ud over dem, som er behandlet i publikationen, kan kræve yderligere oplysninger i henhold til IFRS-standarderne.

Referencer angivet i venstre margin i årsrapporten er referencer til de konkrete bestemmelser, der beskriver de specifikke oplysningskrav. Publikationen indeholder også forklaringsnoter, der forklarer grundlaget for oplysningerne/forhold eller adresserer andre oplysninger/forhold, som ikke er medtaget i denne illustrative IFRS-årsrapport. Der henvises i øvrigt til [EY's International GAAP® Disclosure Checklist](#) for en mere omfattende liste over IFRS-standardernes oplysningskrav, og til EY's [Tjekliste til IFRS-bekendtgørelsen](#) for de særlige danske tillægskrav.

Anvendt regnskabspraksis er mere omfattende beskrevet end krævet af IFRS-standarderne for bedre at illustrere kravene til den regnskabsmæssige behandling. Enkelte noter indeholder mere information end krævet i IFRS-standarderne. I disse tilfælde er dette anført i forklaringsnoterne på siden overfor.

De talmæssige oplysninger i de primære opgørelser og i noterne er medtaget for bedre at illustrere kravene til indregning og måling samt præsentation og oplysning i IFRS-standarderne. Tallene er fiktive og afspejler derfor ikke faktiske forhold. Selvom det er tilstræbt at sikre indre sammenhænge, kan der være situationer, hvor disse ikke er til stede, eller hvor tal og sammenhænge ikke nødvendigvis er realistiske.

Vi henviser i øvrigt til vores gratis danske publikation [International regnskabsregulering i EU og danske årsrapporter](#), [EY's praktiske guide](#) for en dybdegående gennemgang og EY-fortolkning af de enkelte IFRS-standarder og fortolkningsbidrag. Derudover kan der findes yderligere guidance til IFRS-standarderne i vores gratis internationale publikation [International GAAP® 2024](#) og vores internationale illustrative IFRS-regnskab "Good Group (International) Limited", som kan findes på vores [hjemmeside](#).

De danske oplysningskrav til koncernregnskabsaflæggelse er i årsregnskabsloven reguleret i §§ 126-128 a. Flere af disse oplysningskrav gælder også ved koncernregnskabsaflæggelse efter IFRS-standarderne som godkendt af EU via IFRS-bekendtgørelsen. Årsregnskabsloven er opbygget, så disse koncernregnskabskrav henviser til specifikke foranstående oplysningskrav, der gælder for virksomhedsregnskaber i lovens forskellige regnskabsklasser. I denne publikation er der i koncernregnskabet refereret direkte til de specifikke oplysningskrav og ikke til koncernregnskabskravene.

Kravene til redegørelser for virksomhedsledelse og krav til vederlagsrapporten for børsnoterede virksomheder er beskrevet i appendiks til årsrapporten. Kravene til redegørelser for kønsræssig sammensætning af ledelsen, dataetik og politik for mangfoldighed er beskrevet i vores publikation [Indsigt i årsregnskabsloven](#).

Den illustrative IFRS-årsrapport indeholder følgende appendiks:

1. Udvalgte eksempler - IFRS 12 *Noteoplysninger vedrørende investeringer i andre virksomheder*
2. Totalindkomstopgørelse som én opgørelse
3. Pengestrømsopgørelse efter den direkte metode
4. Eksempler på væsentlig anvendt regnskabspraksis
5. Krav til redegørelse for god virksomhedsledelse
6. Krav til vederlagsrapporten
7. Anvendte forkortelser.

Væsentlige opdateringer i 2024

I den illustrative IFRS-årsrapport 2024 er der indarbejdet følgende væsentlige opdateringer:

- ▶ Note 1 omtaler de nye IFRS-standarder og IFRIC-fortolkninger, der er obligatoriske for Industri D A/S for 2024. Det er ikke samtlige ændringer i disse nye standarder og fortolkningsbidrag, der er illustreret i denne illustrative IFRS-årsrapport.
- ▶ Ny note 34 om oplysninger om Supplier Finance-arrangementer, jf. ændringerne til IAS 7 *Pengestrømsopgørelse* og IFRS 7 *Finansielle instrumenter: Oplysninger*.
- ▶ Note 30 med oplysningskrav vedrørende låneaftaler med covenants er opdateret i overensstemmelse med ændringerne til IAS 1 *Præsentation af årsregnskaber*.
- ▶ Note 47 om ny regnskabsregulering omfatter ikke-ikrafttrådte IFRS-standarder og IFRS IC-fortolkninger pr. 14. august 2024.
- ▶ Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) er gældende for store børsnoterede virksomheder pr. 1. januar 2024. Denne publikation indeholder ikke en illustreret bæredygtighedsrapportering. Der henvises i stedet til vores [Indsigt i bæredygtighedsrapportering for danske ikke-finansielle virksomheder](#). Du kan endvidere holde dig ajour med nyt om bæredygtighedsrapportering på vores [hjemmeside](#).

Med CSRD, direktivet om virksomheders bæredygtighedsrapportering, bliver der indført krav om, at alle store virksomheder og alle børsnoterede virksomheder (med undtagelse af børsnoterede mikrovirksomheder) skal rapportere om bæredygtighed efter europæiske standarder i ledelsesberetningen i årsrapporten og indberette oplysningerne digitalt. For store børsnoterede virksomheder med mere end 500 ansatte, samt store statslige aktieselskaber med mere end 500 ansatte, træder rapporteringskravene efter CSRD i kraft for regnskabsår, der starter i 2024.

Virksomheder, der har pligt til at udarbejde en bæredygtighedsrapportering, skal lade bæredygtighedsrapporteringen forsyne med en erklæring med begrænset sikkerhed afgivet af en erklæringsudbyder, der efter revisorloven er godkendt til at afgive erklæringer om bæredygtighedsrapportering. Publikationen indeholder heller ikke en illustration af denne erklæring.

Nye IFRS-standarder og oplysningskrav

Den illustrative IFRS-årsrapport opfylder alle IFRS-standarder som godkendt af EU, der gælder for regnskabsaflægning for 2024 for en virksomhed, der har kalenderårsregnskab samt yderligere krav i årsregnskabsloven. Indledningen til anvendt regnskabspraksis skal tilpasses, hvis modervirksomheden aflægger årsrapport i henhold til årsregnskabsloven.

Den illustrative IFRS-årsrapport er udarbejdet på baggrund af vedtagne IFRS- og IAS-standarder, IFRS IC- og SIC-fortolkninger gældende for regnskabsår, der begynder 1. januar 2024 eller senere. Årsrapporten indeholder ikke oplysninger m.v. efter IFRS 1 *Førstegangsimplicering af IFRS* om førstegangsanvendelse af IFRS-standarderne. Følgende ændringer til standarderne trådte i kraft for Industri D A/S for regnskabsåret 2024:

- ▶ Ændringer til:
 - IFRS 16 *Leasing* vedrørende opgørelse af leasingforpligtelse i en sale and leaseback-transaktion
 - IAS 1 *Præsentation af årsregnskaber* vedrørende klassifikation af finansielle forpligtelser med covenants
 - IAS 7 *Pengestrømsopgørelse* og IFRS 7 *Finansielle instrumenter: Noteoplysninger* vedrørende oplysninger om Supplier Finance-Arrangementer.

Ikke alle ovenstående ændringer har haft indflydelse på indregning og måling for Industri D A/S. Hvis en ændring har haft indflydelse på indregning og måling, er dette uddybet i note 1 til koncern- og årsregnskabet.

Vi offentliggør kvartalsvis et overblik over nye og kommende ændringer til eksisterende IFRS-standarder og nye fortolkninger heraf, som kan findes på vores [hjemmeside](#).

I april 2024 offentliggjorde IASB IFRS 18 *Præsentation og oplysninger i årsregnskaber*, der erstatter IAS 1. Mens en del af IAS 1 er overført til IFRS 18 uden væsentlige ændringer, introducerer standarden nye krav til præsentation af resultatopgørelse, herunder nye krævede totaler og mellemtotaler og der introduceres nye krav til klassifikation af poster i resultatopgørelsen. Dertil introducerer standarden Management-defined Performance Measures og nye krav til aggregering og disaggregering af informationer i de primære opgørelser og i noterne.

IFRS 18 forventes at påvirke alle IFRS-aflæggere, og standarden træder i kraft for regnskabsår, der starter 1. januar 2027 eller senere. Der vil være mulighed for førtidsimplementering, når standarden er godkendt til anvendelse i EU. For yderligere information henviser vi til vores [Applying IFRS publikation A closer look at IFRS 18](#).

Andre forhold

EY har udarbejdet en serie af "Accounting Considerations"-publikationer, der bl.a. beskriver de potentielle regnskabsmæssige udfordringer, som virksomheder kan opleve i forbindelse med regnskabsaflægning i en tid med makroøkonomisk og geopolitisk usikkerhed. Alle EY's "Accounting Considerations"-publikationer kan findes på vores [hjemmeside](#).

I det nuværende økonomiske miljø bør virksomheden overveje, om regnskabsbrugerne har behov for yderligere oplysninger om makroøkonomiske og geopolitiske begivenheder og relaterede transaktioner, der er indtruffet siden virksomhedens seneste årsregnskab. Eksempelvis, hvordan det nuværende makroøkonomiske og geopolitiske miljø påvirker de forudsætninger og skøn, der er lagt til grund for måling af aktiver og forpligtelser. Regnskabsbrugerne kan i visse situationer have behov for yderligere information om indvirkningen af sådanne usikkerheder og de underliggende vurderinger, der er foretaget ved udarbejdelse af årsregnskabet.

De primære regnskabsbrugere har en stigende interesse for, hvordan klimaændringer påvirker virksomhedens forretningsmodel, pengestrømme, finansielle position og resultat. Selvom der i IFRS-standarderne ikke henvises direkte til klimarelaterede forhold, skal virksomheden overveje effekten af klimaforandringer, hvis indvirkningen heraf er væsentlig. I marts 2023 tilføjede IASB et projekt til sin arbejdsplan med henblik på at undersøge, hvorvidt og hvordan virksomheder kan give bedre oplysninger om klimarelaterede risici i deres regnskaber. Ved udgivelsen af denne publikation har IASB udgivet et Exposure Draft til kommentering vedrørende klimarelaterede og andre usikkerheder i årsregnskabet, der indeholder illustrative eksempler på behandling af usikkerheder i årsregnskabet. Det nye Exposure Draft er ikke tiltænkt at ændre eksisterende krav i IFRS-standarderne, men er tiltænkt at supplere dem og dermed hjælpe regnskabsaflæggere med bedre at behandle risici, som bl.a. opstår fra klimaforandringer. Kommenteringsfristen slutter 28. november 2024. Klimarelaterede risici omfatter både fysiske risici og transitionsrisici. Fysiske risici omfatter risikoen for tab som følge af specifikke vejrforhold (fx storme eller naturbrande) og risici som følge af langsigtede ændringer (fx stigende vandstand i havene). Transitionsrisici vedrører risikoen for finansielle tab som følge af omstillingen til en mere bæredygtig fremtid.

I denne publikation, har vi indarbejdet omtale af klimarelaterede forhold, hvor det vurderes at være relevant for Industri D A/S.

Vi henviser til EY's publikationer vedrørende indvirkningen af klimarelaterede forhold for yderligere vejledning: [IFRS Developments: 177 Effects of climate-related matters on financial statements \(November 2020\)](#), [Applying IFRS - Connected Financial Reporting: Accounting for Climate Change \(Updated May 2024\)](#) og [IFRS Developments: 230 IASB proposes examples of climate-related and other uncertainties](#).

EY
August 2024

Industri D A/S
Industrivej 17, 2100 Handelsby

Årsrapport 2024

Baseret på vedtagne IFRS- og IAS-standarder,
IFRS IC samt SIC-fortolkningsbidrag gældende for
regnskabsår, der begynder 1. januar 2024 eller senere

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 25. april 2025

Dirigent:

.....
Jesper Poulsen

CVR-nr. 12 34 56 78

Forklaringsnoter

1. **ÅRL §§ 99, 102** Årsregnskabsloven stiller krav om en ledelsesberetning i årsrapporten for virksomheder i regnskabsklasse D.
- I koncerner skal der gives en ledelsesberetning for koncernen som helhed, som oplyser om koncernen, som om koncernvirksomhederne tilsammen var én virksomhed.
- ÅRL § 128, stk. 7** Modervirksomhedens og koncernens ledelsesberetninger kan sammendrages, hvis det umiddelbart er muligt at finde de krævede oplysninger, der ikke er blevet overflødige som følge af sammendraget. Oplysninger, der er identiske for modervirksomheden og koncernen, kan undlades oplyst for modervirksomheden.
- I denne illustrative IFRS-årsrapport har vi valgt at adskille de specifikke oplysninger om modervirksomheden fra koncernen i et særskilt afsnit i ledelsesberetningen.
- ÅRL § 99, stk. 1, nr. 1-7** Kravene til ledelsesberetningen afhænger af, hvilken regnskabsklasse virksomheden tilhører.
- Ledelsesberetningen for virksomheder i klasse D skal indeholde følgende:
- ▶ Beskrivelse af virksomhedens væsentligste aktiviteter.
 - ▶ Beskrivelse af eventuel usikkerhed ved indregning eller måling, så vidt muligt med beløbsangivelse.
 - ▶ Beskrivelse af usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregningen eller målingen, så vidt muligt med beløbsangivelse.
 - ▶ Redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold.
 - ▶ Beskrivelse af virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer, der er lagt til grund for beskrivelsen.
 - ▶ Beskrivelse af forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden.
 - ▶ Omtale af filialer i udlandet.
- ÅRL § 99, stk. 2** ▶ Oplysninger om immaterielle nøgleressourcer og redegørelse for, hvordan virksomhedens forretningsmodel grundlæggende afhænger af sådanne immaterielle nøgleressourcer, og hvordan disse ressourcer er en kilde til værdiskabelse for virksomheden.
- ÅRL § 99, stk. 3** ▶ Hvis det er væsentligt for at vurdere virksomhedens aktiver, forpligtelser, finansielle stilling og resultat, skal ledelsesberetningen i forhold til virksomhedens anvendelse af finansielle instrumenter, beskrive:
- Virksomhedens mål og politikker for styring af finansielle risici, herunder virksomhedens politik for sikring for alle større grupper af forventede fremtidige transaktioner, for hvilke der anvendes sikring
 - Virksomhedens risikoeksponering i forbindelse med mulige ændringer i priser, kreditværdighed, likviditet og pengestrømme.
- ÅRL §§ 100, 107, stk. 2** ▶ Beskrivelse af årets resultat sammenholdt med tidligere offentliggjorte forventninger, herunder begrundelse for eventuelle afvigelser.
- ÅRL § 101** ▶ 5-års hoved- og nøgletal.
- ÅRL § 107, stk. 1** ▶ Oplysning om de ledelseshverv, virksomhedens ledelsesmedlemmer beklæder i andre erhvervsdrivende virksomheder.
- Kravene til ledelsesberetningen efter ÅRL §§ 99 a, 99 b, 99 d og 107 a-b og d er beskrevet i forklaringsnoterne på efterfølgende sider.
- Kravet til beretning om betaling til myndigheder efter ÅRL § 99 c og kravet til statslige aktieselskaber efter ÅRL § 107 c er ikke relevante for denne illustrative årsrapport og er derfor ikke omtalt yderligere.

Ledelsesberetning¹

Vores forretning og strategi

Idegrundlag

IAS 1.138(b),
ÅRL § 99, stk. 1, nr. 1

Koncernens idegrundlag er at levere varme- og ventilationsanlæg af høj kvalitet.

Koncernen opererer inden for tre produktområder med henholdsvis:

- ▶ Udvikling, produktion og salg af ventilationsanlæg til industrielle og private kunder
- ▶ Produktion og salg af varmeanlæg til industrielle kunder
- ▶ Salg af VVS-elementer til private kunder.

Gennem den seneste 10-års periode er der sket en betydelig teknologisk udvikling inden for varme- og ventilationsanlæg, mens produktion af VVS-elementer fortsat er en standardserieproduktion. De to produktgrupper understøtter hverken hinanden teknologisk eller afsætningsmæssigt. Bestyrelsen har derfor i november 2024 besluttet at afhænde VVS Selskaber A/S og vil i fremtiden fokusere på udvikling og salg af varme- og ventilationsanlæg.

Koncernen vil således i fremtiden fokusere på produktion og salg af varmeanlæg til industrielle kunder samt ventilationsanlæg til industrielle og private kunder.

Langsigtet målsætning

Koncernens langsigtede målsætning er at øge markedsværdien gennem organisk vækst og opkøb samt at give aktionærene et konkurrencedygtigt afkast af deres investerede kapital.

Det er koncernens målsætning at blive en af de ledende udbydere af varme- og ventilationsanlæg til industrielle og private kunder i Nordeuropa. På koncernens øvrige markeder ønskes en rolle som en betydende udbyder.

Økonomisk målsætning

Koncernens økonomiske mål for de kommende tre år er:

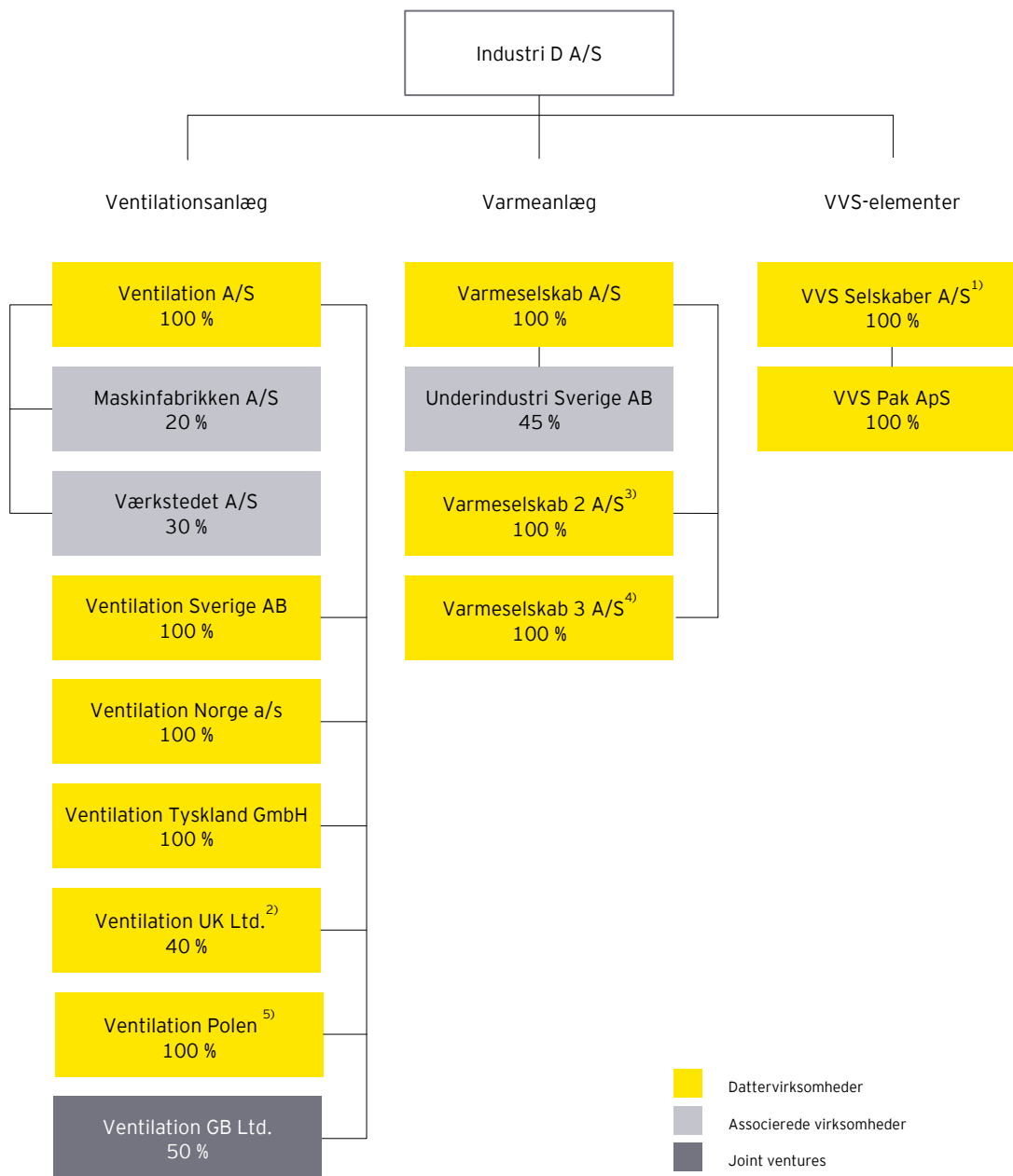
- ▶ Egenkapitalforrentningen skal mindst udgøre 15 %
- ▶ Soliditetsgraden skal udgøre 40-50 %
- ▶ Overskudsgraden skal mindst udgøre 17 %.

Forklaringsnoter

1. Oversigten er frivillig, men anbefales, da den kan øge regnskabsbrugernes forståelse af koncernstrukturen.

Ledelsesberetning

Koncernoversigt¹



- 1) Der er den 7. februar 2025 indgået aftale om salg af VVS Selskaber A/S.
- 2) Industri D A/S råder over 70 % af stemmerettighederne i Ventilation UK Ltd., jf. note 13 i koncernregnskabet.
- 3) Varmeselskab 2 A/S er overtaget den 4. april 2024.
- 4) Varmeselskab 3 A/S er overtaget den 19. februar 2025.
- 5) Ventilation Polen er stiftet den 6. maj 2024.

Forklaringsnoter

1. Der er ikke krav om en omtale af begivenheder efter regnskabsårets udløb i ledelsesberetningen. Begivenheder efter regnskabsårets udløb bør dog omtales i ledelsesberetningen, hvis der er tale om væsentlige begivenheder. Det anbefales at henvise til noten for at undgå inkonsistens.

Ledelsesberetning

Hovedpunkter for koncernen i 2024

Året 2024

Industri D A/S præsterede i 2024 det bedste finansielle resultat i koncernens historie. Årets resultat, i alt 81,5 mio. kr., blev opnået trods den økonomiske afmatning i samfundet og er bedre end de tidligere udmeldte forventninger til 2024.

- ▶ Stram omkostningsstyring har betydet, at omkostningsniveauet i forhold til omsætningen er faldet i forhold til 2023, hvilket har resulteret i et driftsresultat, der er 28,6 mio. kr. højere end sidste år.
- ▶ Driftsresultat i alt, 132,0 mio. kr., er påvirket negativt af nedskrivning på goodwill på 13 mio. kr. vedrørende dattervirksomheden Ventilation Tyskland GmbH.
- ▶ Koncernen har i 2024 haft en forøget positiv pengestrøm fra driften. Som følge af årets store investeringer i bl.a. Varmeselskab 2 A/S og et nyt hovedkontor har koncernen optaget yderligere lån til finansiering heraf.
- ▶ Som led i vækststrategien har koncernen i årets løb erhvervet det danske selskab Varmeselskab 2 A/S, der producerer mindre varmeanlæg. Købesummen udgør 117,3 mio. kr., hvoraf goodwill udgør 15,0 mio. kr.
- ▶ Segmentet Polen er under opbygning. Dattervirksomheden Ventilation Polen blev stiftet 6. maj 2024.
- ▶ I årets løb er desuden erhvervet yderligere 10 % af aktierne i Værkstedet A/S, så den samlede aktiebesiddelse udgør 30 %. Opkøbet er foretaget for at styrke positionen over for koncernens leverandører af råvarer til produktion af ventilationsanlæg.
- ▶ I november offentliggjorde Industri D A/S den nye fokusstrategi, som medførte, at segmentet VVS-elementer blev sat til salg.
- ▶ Der indstilles til udbytte på 83 kr. pr. aktie mod 70 kr. pr. aktie for 2023.

4. kvartal 2024

Kvartalets omsætning udgjorde 250,4 mio. kr., og driftsresultat 35,9 mio. kr.

- ▶ Omsætningen er især præget af effekten af de store markedsføringskampagner, der blev gennemført i starten af 2024.
- ▶ Investeringsniveauet har været større i årets sidste kvartal, hvilket primært skyldes opstarten af segmentet Polen.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb¹

Der henvises til koncernregnskabets note 46.

Forklaringsnoter

1. *ÅRL § 107, stk. 2* I denne illustrative IFRS-årsrapport er valgt at illustrere forventningerne til 2025 og det realiserede resultat for 2024 i forhold til de offentliggjorte forventninger i årsrapporten for 2023 og i forhold til senest offentliggjorte forventninger i delårsrapporten for 3. kvartal 2024.

Årsregnskabsloven stiller alene krav om, at virksomheder i regnskabsklasse D skal sammenholde årets resultat i forhold til den senest offentliggjorte beskrivelse af forventet udvikling (eksempelvis kvartals- og halvårsrapporter).
2. Omsætningen i denne tabel indeholder, ud over omsætning fra kontrakter med kunder efter IFRS 15 *Omsætning fra kontrakter med kunder*, også anden omsætning.

Ledelsesberetning

IFRSBEK § 3,
ÅRL § 102

Resultater i 2024 og forventninger til 2025

Resultater i 2024

ÅRL § 99, stk. 1, nr. 4

Koncernen opnåede i 2024 et resultat på 81.475 t.kr. mod 69.378 t.kr. i 2023. Koncernresultatet oversteg det i delårsrapportens 3. kvartal 2024 forventede resultat for regnskabsåret med 1.475 t.kr.

ÅRL §§ 100, 107,
stk. 2, MMR 3.3.1

En sammenfatning af forventningerne til 2024, offentliggjort i årsrapporten for 2023 og i delårsrapporten for 3. kvartal 2024, og de faktisk opnåede resultater er vist nedenfor. Som det fremgår, er forventningerne indfriet på alle primære forretningsområder.¹

t.kr.	Forventet 2025 ¹⁾	Realiseret 2024 ²⁾	Forventet 2024 v/delårs- rapport 3. kv. 2024	Forventet 2024 v/årsrapport 2023
Omsætning²				
Ventilationsanlæg	500.000	473.817	450.000	420.000
Varmeanlæg	390.000	322.571	310.500	290.000
Polen	107.000	95.342	90.500	90.500
VVS-elementer	0	75.299	74.000	74.000
Øvrige	50.000	34.750	35.500	19.500
Omsætning i alt	1.047.000	1.001.779	960.500	894.000
Driftsresultat	155.000	146.250	145.000	130.000
Koncernresultat	84.000	81.475	80.000	75.000
Overskudsgrad	15	14	13	13
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	493	472	431	401

1) Omsætning og primært resultat er ekskl. VVS Selskaber A/S, som er frasolgt pr. 7. februar 2025. Driftsresultat for 2024 indeholder 14.282 t.kr. vedrørende VVS Selskaber A/S.

2) Inkl. ophørte aktiviteter.

Stigningen i årets omsætning kan væsentligst henføres til årets opkøb af Varmeselskab 2 A/S i varmeanlægssegmentet. Den organiske vækst i omsætningen overstiger det forventede med 11 mio. kr. Samtidig er opstarten af segmentet Polen med stiftelsen af Ventilation Polen forløbet planmæssigt. Periodens omsætning er i overensstemmelse med det forventede.

Stigning i driftsresultat i forhold til det forventede kan ud over årets opkøb henføres til omlægning af produktionsprocesser.

Driftsresultatet er negativt påvirket af nedskrivning på 13.000 t.kr. af goodwill vedrørende dattervirksomheden Ventilation Tyskland GmbH. Nedskrivningen skal ses på baggrund af, at tab af markedsandele som følge af øget konkurrence har medført, at Ventilation Tyskland GmbH i de seneste år har realiseret betydelige underskud. For de kommende år forventes fortsat tab af markedsandele og utilfredsstillende indtjening.

Der er i løbet af regnskabsåret gennemført 2 større markedsføringskampagner, primært rettet mod kunderne i varme- og ventilationssegmenterne. Den samlede effekt af disse kampagner forventes også at vise sig i 2025 og 2026.

Forklaringsnoter

1. Kravene til oplysninger om forventninger til fremtiden er primært reguleret i årsregnskabsloven.
- ÅRL § 99, stk. 1, nr. 5** Ledelsesberetningen skal beskrive virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer, som ledelsen har lagt til grund for beskrivelsen.
- Ved "særlige forudsætninger" forstås forudsætninger, som regnskabsbrugere kun vanskeligt kan inddrage i deres vurderinger pga. manglende kendskab til eller viden om betydningen af den pågældende virksomheds udvikling. Oplysninger om særlige forudsætninger m.v. skal være konkrete i forhold til den enkelte virksomheds situation og kan eksempelvis omfatte valutakursudvikling, økonomisk vækst på væsentlige markeder eller markeds- og produktudvikling. Beskrivelsen skal indeholde niveauangivelse for væsentlige hovedtal såsom forventet resultat og nettoomsætning.
- Særligt følsomme eller usikre faktorer, som har betydning for det ventede resultat, skal oplyses, men der stilles ikke krav om egentlige følsomhedsanalyser.
- MMR 3.3.1** Offentliggjorte forventninger til eller andre udsagn om fremtiden skal præsenteres på en klar og konsekvent måde. Desuden skal der gives oplysninger om de forudsætninger og betingelser, der ligger til grund for de præsenterede forventninger.
- Anbefalingerne** Fremtidsudsigter er desuden omtalt i Anbefalinger for god selskabsledelse, december 2020. Det forudsættes, at der gives hensigtsmæssige rammer, der gør det enkelt for investorerne at indgå i dialog med selskabets ledelse. Dette kan bl.a. fremmes ved at sikre åbenhed og transparens:
- Åbenhed og transparens er en forudsætning for, at aktionærer, investorer og øvrige interessenter løbende kan vurdere og forholde sig til selskabet og dets fremtidsudsigter ...*
- I omtalen af forventningerne til fremtiden er det i denne illustrative IFRS-årsrapport valgt at angive niveau for omsætning og resultat efter skat for de forsættende aktiviteter.
-
2. Afsnittet er ikke et lovkrav, men er medtaget for at illustrere, at flere virksomheder i praksis vælger at indsætte en ansvarsfraskrivning i ledelsesberetningen for at adressere den risiko, der er forbundet med udsagn om fremtiden.

Ledelsesberetning

Resultater i 2024 og forventninger til 2025

ÅRL § 99, stk. 1,
nr. 5, MMR 3.3.1

Forventninger til 2025¹

Omsætning og resultat af fortsættende aktiviteter

Trods den makroøkonomiske situation forventes der i 2025 en fremgang i omsætningen til 1.047 mio. kr. mod 926 mio. kr. i 2024 (for de fortsættende aktiviteter) som følge af fortsat markedsføring og forøgelse af markedsandele på de nordeuropæiske markeder, jf. afsnittet "Segmenternes resultater". På baggrund heraf forventes koncernens resultat af fortsættende aktiviteter for 2025 at udgøre 84 mio. kr. mod 71,6 mio. kr. i 2024. Forventningerne er baseret på en forudsætning om uændrede valutakurser for de valutaer, koncernen er eksponeret over for.

Det overordnede fokus i de kommende år er stadig omkostningsbesparelser, hvilket hovedsageligt skal opnås via omlægning af produktionsprocesser.

Effekten af eventuelle frasalg, ophørte aktiviteter eller køb af virksomheder og aktiviteter er ikke indregnet i forventningerne.

Forventninger pr. segment er uddybet efterfølgende under beskrivelserne af de enkelte segmenter.

Udlicitering og investeringer

For at sikre den nødvendige kvalitet har koncernen hidtil selv forestået det meste af sin produktion. Mange underleverandører kan i dag levere den ønskede kvalitet til tiden, hvilket giver koncernen mulighed for i stigende omfang at producere til ordre og derigennem reducere sine lagre og fremover at overlade mere af fremstillingsprocessen til udvalgte lokale partnere. Som eksempel herpå er det målet hovedsageligt at fremstille anlæg til det polske marked hos lokale samarbejdspartnere. Det betyder, at koncernens investeringsbehov i fremtiden bliver relativt mindre.

Kapitalstruktur

Som tidligere omtalt har koncernen som følge af store investeringer optaget ny gæld i 2024. Det er forventningen i 2025, at nettorentebærende gæld nedbringes med 10 % hovedsageligt som følge af afdrag på gælden og frasalg af urentable dele af koncernen.

Udsagn om fremtiden²

De forventninger til fremtiden, der er omtalt i denne årsrapport, herunder forventninger til indtjeningen, er i sagens natur forbundet med risici og usikkerheder og kan påvirkes af faktorer som fx makroøkonomiske forhold og øvrige væsentlige forhold, herunder kreditmarkeds-, rente- og valutakursudviklingen. Dermed kan den faktiske udvikling og det faktiske resultat adskille sig markant fra forventningerne i årsrapporten. Der henvises i øvrigt til afsnittet "ikke-finansielle forhold - særlige risici".

Forklaringsnoter

1. **ÅRL § 101, stk. 1** Ledelsesberetningen for virksomheder i klasse D skal indeholde en oversigt over:
 1. Årets nettoomsætning, driftsresultat, resultat af finansielle poster, årets resultat, balancesum, investeringer i materielle aktiver, egenkapital og de nøgletal, som efter virksomhedens forhold er nødvendige
 2. De i nr. 1 nævnte tal for de fire foregående regnskabsår.
- ÅRL § 101, stk. 4** Der skal ikke gives hoved- og nøgletalsoplysninger for modervirksomheden, når der gives hoved- og nøgletalsoplysninger for koncernen.

2. **ÅRL § 128, stk. 6** Første gang en modervirksomhed, der har undladt at aflægge koncernregnskab efter ÅRL §§ 110-112, aflægger koncernregnskab, kan virksomheden undlade at vise sammenligningstal for 2.-4. foregående regnskabsår i hoved- og nøgletaloversigten. Året efter vises tre års hoved- og nøgletal osv. 5-års oversigten fyldes således løbende op, og først i år fire vises en fuld 5-års hoved- og nøgletaloversigt.

3. **IFRSBEK § 5, stk. 2** Ved ændring i anvendt regnskabspraksis som følge af implementering af ny IFRS-standard eller fortolkningsbidrag er der ikke krav om tilpasning af hoved- og nøgletal i 5-års oversigten, jf. årsregnskabslovens § 101, stk. 1, ud over kravene hertil i de pågældende standarder og fortolkningsbidrag. Manglende tilpasning af sammenligningstal skal i så fald omtales i forbindelse med 5-års oversigten med en overordnet omtale af, hvilken indvirkning den ændrede regnskabspraksis har på sammenligningstallene.

4. **ÅRL § 101, stk. 1** Investeringer i materielle aktiver gengives fra beløbet for årets samlede tilgange for alle materielle aktiver og leasingaktiver. Beløbet skal angives brutto, dvs. uden fradrag for afgange, omfattende solgte og skrottede aktiver. Tillæg eller fradrag ved genmåling af leasingforpligtelser, som påvirker leasingaktivet, skal heller ikke medtages.

Overtager virksomheden en anden virksomhed i året, skal tilgange til materielle aktiver og leasingaktiver fra denne overtagelse ikke indgå i hovedtallet, da der her ikke er tale om investering i materielle aktiver, men om investering i en virksomhed som helhed.

Ledelsesberetning

ÅRL § 101

Hoved- og nøgletal for koncernen^{1,2,3}

mio. kr.	2024	2023	2022 ¹⁾	2021 ¹⁾	2020 ¹⁾
Hovedtal					
Omsætning	926,5	777,6	641,6	425,1	315,3
Bruttoresultat	370,1	296,3	278,6	179,8	122,7
Driftsresultat	132,0	103,3	88,4	76,5	48,4
Resultat af finansielle poster	-22,4	-10,8	-7,9	-9,2	-6,3
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	71,6	64,6	-	-	-
Årets resultat af ophørte aktiviteter	9,9	4,8	-	-	-
Årets resultat	81,5	69,4	59,4	48,4	35,3
Balance					
Langfristede aktiver	1.113,1	933,7	556,7	566,8	438,2
Kortfristede aktiver	478,8	362,8	344,0	196,4	245,4
Aktiver i alt	1.591,9	1.296,5	900,7	763,2	683,6
Investeringer i materielle aktiver ⁴	172,3	133,4	47,2	72,9	54,5
Aktiekapital	171,0	171,0	171,0	171,0	171,0
Egenkapital	651,8	575,8	513,2	462,0	420,3
Langfristede forpligtelser	782,0	570,7	267,5	222,3	180,7
Kortfristede forpligtelser	158,1	150,0	126,9	93,2	94,0
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driften	127,5	114,6	114,8	98,6	88,4
Pengestrøm til investering, netto	-211,5	-121,8	-53,2	-76,5	-63,6
Pengestrøm fra finansiering	102,2	-36,6	56,8	23,5	24,8
Pengestrøm i alt	18,2	-43,8	118,4	45,6	49,6
Nøgletal²⁾					
Bruttomargin	39,9 %	38,1 %	43,4 %	42,3 %	38,9 %
Overskudsgrad	14,2 %	13,3 %	13,8 %	18,0 %	15,4 %
Aktiver/egenkapital	2,4 %	2,3 %	1,8 %	1,7 %	1,6 %
Soliditetsgrad	40,4 %	43,8 %	56,2 %	60,5 %	61,5 %
Egenkapitalforrentning	13,2 %	12,8 %	11,3 %	10,5 %	8,4 %
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	472	409	353	288	210
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	465	406	349	288	210
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	414	380	353	288	210
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	408	378	349	288	210
Personale					
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede (fortsættende aktiviteter)	898	769	655	440	331

1) Der er ikke foretaget tilpasning af hoved- og nøgletal i årene 2020-22 vedrørende ophørte aktiviteter.

2) Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 *Resultat pr. aktie* (note 18). Øvrige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med nøgletalsdefinitionerne bagest i årsrapporten.

Ledelsesberetning

Segmenternes resultater

Segmentet ventilationsanlæg

Segmentet ventilationsanlæg omfatter produktion af standardventilationsanlæg til industrielle kunder samt udvikling og produktion af specialfremstillede udluftningsanlæg til større industrianlæg. Produktion og installation af ventilationsanlæg er normalt længerevarende entreprisopgaver, der kræver en høj grad af specialtilpasning til kundens særlige behov.

Hovedtal og resultatudvikling

t.kr.	2024	2023	Forventet
			2024 v/delårsrapport 3. kv. 2024
Omsætning	473.817	474.869	450.000
Driftsresultat	78.660	62.088	80.000
Aktiver	712.729	598.126	-
Forpligtelser	256.721	159.860	-
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	595	509	-
Pengestrømme fra drift	67.420	76.934	-

Ventilationsanlæg udgør fortsat koncernens væsentligste område.

Det europæiske marked er i stagnation som følge af den faldende industriproduktion. Efterhånden som en større del af industrien flytter sine produktionsanlæg til Østeuropa og Asien, er det koncernens strategi at udvide aktiviteterne markant på disse markeder. I lighed med tidligere år er det koncernens fokus at bibeholde markedsandele på segmentets øvrige markeder.

For fortsat at kunne skabe gode resultater inden for segmentet er det væsentligt at uddanne og bevare erfarne medarbejdere med stort drive. Desuden skal segmentet være på forkant med de globale ændringer i produktionskapaciteten, så koncernen opererer på de markeder, hvor industrivirksomhederne anlægger og udvider deres produktion.

Resultatmæssigt har segmentet haft en fremgang i driftsresultat trods en svagt faldende omsætning. Dette skyldes det øgede fokus på styring af omkostninger som også udmeldt i delårsrapporten pr. 30. september 2024. Omsætningen er faldet mindre end forventet, hvilket skyldes det øgede fokus på at udvide aktiviteterne. Driftsresultat er negativt påvirket af nedskrivning af goodwill på 13.000 t.kr. vedrørende dattervirksomheden Ventilation Tyskland GmbH. Nedskrivningen skal ses på baggrund af, at tab af markedsandele som følge af øget konkurrence har medført, at Ventilation Tyskland GmbH har realiseret betydelige underskud. For de kommende år forventes fortsat tab af markedsandele og utilfredsstillende indtjening på det tyske marked.

Investeringer

Koncernen har i 2024 købt yderligere 10 % af aktierne i Værkstedet A/S, så den samlede aktiebesiddelse nu udgør 30 %. Købet er foretaget for at styrke positionen over for koncernens leverandører af komponenter til produktionen af ventilationsanlæg.

Forventninger til 2025

Der forventes i det kommende år en vækst i omsætningen på ca. 11 %. Som følge af koncernens vækststrategi på de nordeuropæiske markeder forventes væksten primært at ske på disse markeder. Driftsresultat for segmentet forventes at ligge i niveauet 90 mio. kr. Fokus vil desuden fortsat ligge på at være konkurrencedygtig og fastholde det oparbejdede stærke brand.

Koncernen har primo 2024 igangsat udvidelsen af produktionsanlæg med en ny fabrik vedrørende dattervirksomheden Ventilation Polen. Fabrikken forventes færdig primo 2025. Udflytningen er et resultat af, at en stadig større del af industrien flytter produktionen til Østeuropa og Asien. Koncernens strategi er at udvide aktiviteterne på disse markeder markant. På koncernens øvrige markeder, herunder også det stagnerende europæiske marked, fortsætter det stærke fokus på at holde omkostningerne under kontrol også i 2025.

Ledelsesberetning

Segmenternes resultater

Segmentet varmeanlæg

Varme­anlæg omfatter produktion og salg af varme­anlæg til industrielle kunder. Alle produkter er udviklet og produceret af koncernen og sælges under varemærket "UDLU", primært til det danske og skandinaviske marked. Salget i de skandinaviske lande, bortset fra Danmark, sker gennem lokale agenter.

Hovedtal og resultatudvikling

t.kr.	2024	2023	Forventet
			2024 v/delårsrapport 3. kv. 2024
Omsætning	322.571	282.645	310.500
Driftsresultat	42.165	43.659	35.000
Aktiver	537.213	421.539	-
Forpligtelser	227.460	131.081	-
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	239	203	-
Pengestrømme fra drift	42.274	32.358	-

Dette kerneområde har været en del af koncernens aktivitet siden opstarten i 1998. Konkurrencen er i de seneste år skærpet væsentligt, men koncernen har en stærk position gennem det velkendte "UDLU"-mærke, der hos kunderne forbindes med høj kvalitet.

Som udmeldt i delårsrapport pr. 30. september 2024 igangsatte koncernen en række salg­sfrem­mende aktiviteter samt omlægning af produktionsprocesserne i 1. halvår 2024. Effekten af disse aktiviteter har været medvirkende til det gode resultat for året 2024, hvor omsætningen er steget markant både i forhold til 2023 samt i forhold til tidligere udmeldte forventninger.

Investeringer

Koncernen har den 4. april 2024 overtaget Varmeselskab 2 A/S, der producerer og sælger forholdsvis ukomplicerede varme­anlæg af god kvalitet. Opkøbet er strategisk begrundet og styrker koncernens position på det europæiske marked ganske betydeligt. Medarbejdere og aktiviteter i Varmeselskab 2 A/S og Varmeselskab A/S vil i løbet af de kommende 4-6 måneder blive knyttet tættere sammen på en række vigtige områder.

Købesummen udgjorde 117,3 mio. kr., hvoraf goodwill udgjorde 15 mio. kr. Omkostninger til igangsatte omstruktureringer efter overtagelsen i Varmeselskab 2 A/S udgør 13,4 mio. kr., som er indregnet i resultatet i koncernregnskabet.

Forventninger til 2025

Der forventes i det kommende år en vækst i omsætningen på ca. 15 % skabt dels gennem yderligere positionering særligt på det svenske marked og dels fra opkøbet af Varmeselskab 2 A/S. Driftsresultat for segmentet forventes at ligge i niveauet 65 mio. kr., idet synergier fra opkøbet af Varmeselskab 2 A/S forventes at slå fuldt igennem fra 2025. Samtidig forventes omlægningen af produktionsprocesserne i 1. halvår 2024 at få positiv effekt på resultat før skat og pengestrømme i det kommende år.

Segmentet skal desuden fortsat sikre en stærk positionering på markedet, bl.a. via et godt samarbejde med de lokale agenter i de skandinaviske lande for herigennem at opnå de forventede aktivitetsmål.

ÅRL § 99, stk. 1,
nr. 5, MMR 3.3.1

Ledelsesberetning

Segmenternes resultater

Segmentet Polen

Koncernen stiftede i maj 2024 Ventilation Polen. Selskabet producerer og udvikler standardventilationsanlæg til industrielle kunder. Opstarten er forløbet planmæssigt både forretnings- og resultatmæssigt. Årets omsætning overstiger således det forventede, mens resultat fra primær drift svarer til forventningerne. Koncernen har derfor store forventninger til segmentet fremover.

Hovedtal

t.kr.	2024	2023	Forventet
			2024 v/delårs- rapport 3. kv. 2024
Omsætning	95.342	-	90.500
Driftsresultat	9.783	-	10.000
Aktiver	40.831	-	-
Forpligtelser	25.739	-	-
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	15	-	-
Pengestrømme fra drift	7.856	-	-

ÅRL § 99, stk. 1,
nr. 5, MMR 3.3.1

Forventninger til 2025

Som følge af at segmentet endnu er i opstartsfasen, vil der kunne forventes betydelige investeringer i det kommende år. For at udnytte de muligheder, der ligger i en højere fremtidig indtjening fra segmentet, har koncernen fokus på udvidelse af både de økonomiske og de menneskelige ressourcer på det østeuropæiske marked.

Omsætningen forventes i det kommende år at ligge i niveauet 107 mio. kr., mens driftsresultatet forventes at ligge i niveauet 30 mio. kr.

Segmentet VVS-elementer (ophørt aktivitet)

VVS-elementer omfatter salg af VVS-elementer til anvendelse i private hjem. Salget sker gennem detailhandlere. Den teknologiske udvikling på VVS-området har diversificeret sig betydeligt fra den meget højteknologiske produktion af ventilationsanlæg. Produktion og salg af VVS-elementer anses derfor ikke længere for at være en del af koncernens kerneområder.

Hovedtal og resultatudvikling

t.kr.	2024	2023	Forventet
			2024 v/delårs- rapport 3. kv. 2024
Omsætning	75.299	57.267	74.000
Driftsresultat	14.282	9.467	15.000
Aktiver	59.109	47.952	-
Forpligtelser	15.375	11.073	-
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	149	129	-
Pengestrømme fra drift	9.949	5.261	-

Uanset en betydelig vækst i både omsætning og driftsresultat har koncernen ikke fået det forventede fodfæste på de skandinaviske markeder og har ikke levet op til forventningerne. Det blev derfor i november 2024 besluttet at søge VVS Selskaber A/S afhændet. Der er i koncernregnskabet for 2024 indregnet en nedskrivning på 420 t.kr. i forbindelse med salget.

Industri D A/S har den 7. februar 2025 indgået aftale om salg af VVS Selskaber A/S til Stures VVS GmbH. Salgsprisen udgør 43,7 mio. kr., hvilket efter nedskrivningen af aktiver på 420 t.kr. svarer til den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 for koncernen.

Ledelsesberetning

Regnskabsberetning

Resultatopgørelse

Omsætning

Koncernens omsætning (for de fortsættende aktiviteter) udgør 926.480 t.kr., svarende til en stigning på 148.898 t.kr. fra 2023 til 2024 mod en forventet stigning på 108.918 t.kr. ved aflæggelse af delårsrapport for 3. kvartal 2024 og 42.418 t.kr. ved offentliggørelse af årsrapporten for 2023.

Omsætningen inden for varmeanlæg er i 2024 forøget med 39.926 t.kr. til 322.571 t.kr., og stigningen kan primært henføres til opkøbet af Varmeselskab 2 A/S.

Koncernens aktiviteter inden for ventilationsanlæg har realiseret et mindre fald i omsætningen på 1.052 t.kr. til 473.817 t.kr. Af faldet i omsætningen stammer ca. 70 % fra fald i mængder, mens ca. 30 % er en følge af fald i priser, herunder i valutakurser for de valutaer, koncernen væsentligst afregner salget i. Salget af ventilationsanlæg, primært på de østeuropæiske markeder, har i regnskabsåret været præget af uro og har medført en omsætning under det forventede.

Opstarten af segmentet Polen er trods uroen på de østeuropæiske markeder forløbet tilfredsstillende med en omsætning på 95.342 t.kr. Den lokale tilstedeværelse forventes at medføre en øget konkurrence på de østeuropæiske markeder.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger er steget fra 481.311 t.kr. til 556.359 t.kr., svarende til en stigning på 75.048 t.kr. Dette er en stigning på 15,6 %, hvilket skal sammenholdes med en vækst i omsætningen på 19,2 %. Bruttomarginen (for de fortsættende aktiviteter) er således steget fra 37,0 % i 2023 til 39,4 % i 2024.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

De samlede omkostninger til forskning og udvikling udgør 10.650 t.kr. i 2024 (2023: 11.077 t.kr.), svarende til 1,1 % af omsætningen (2023: 1,4 %). De afholdte omkostninger vedrører hovedsageligt udvikling og test af nye ventilationssystemer til industrieanlæg. Af de samlede omkostninger er 5.437 t.kr. aktiveret (2023: 2.418 t.kr.).

Hovedparten af de omkostninger, der er indregnet i resultatopgørelsen, vedrører projekter, hvor den fremtidige anvendelse er opgivet som følge af ny teknologi, der allerede har afløst de pågældende produkttyper og udviklingsomkostninger vedrørende systemer, hvor den fremtidige indtjening er usikker.

Distributionsomkostninger

Omkostningerne er steget fra 116.307 t.kr. til 145.942 t.kr., svarende til 29.635 t.kr. Stigningen kan væsentligst henføres til købet af Varmeselskab 2 A/S.

Administrationsomkostninger

Omkostningerne er steget fra 75.196 t.kr. til 83.437 t.kr., svarende til 8.241 t.kr. Stigningen kan væsentligst henføres til to større salgsfremmende kampagner.

Nedskrivning af goodwill

Koncernen har i 2024 nedskrevet den regnskabsmæssige værdi af goodwill vedrørende Ventilation Tyskland GmbH med 13.000 t.kr. Nedskrivningen skal ses på baggrund af, at det europæiske marked for ventilationsanlæg er i stagnation som følge af den faldende industriproduktion. Flere af selskabets konkurrenter har i de senere år flyttet produktionen til Asien, hvor produktionsomkostningerne er væsentligt lavere, og har dermed reduceret salgspriserne. De fortsat vanskelige markedskonjunkturer og øget konkurrence har medført, at selskabet i de senere år har realiseret betydelige underskud.

Ledelsesberetning

Regnskabsberetning

Driftsresultat

Driftsresultatet for 2024 er steget fra 103.345 t.kr. i 2023 til 131.968 t.kr., hvilket er en stigning på 28 %. Stigningen skyldes en fremgang i koncernens omsætningen sammen med et øget fokus på styring af omkostninger på tværs af koncernens segmenter.

Resultatandele i associerede virksomheder og joint ventures

Resultatandele i associerede virksomheder er steget fra 2.000 t.kr. i 2023 til 4.000 t.kr. i 2024 som følge af et godt resultat i den associerede virksomhed Underindustri Sverige AB og tilkøbet af yderligere 10 % af aktierne i Værkstedet A/S. Resultatandele i joint ventures er derimod faldet fra 597 t.kr. til 290 t.kr.

Finansielle poster

De finansielle indtægter er steget med 5.329 t.kr. til 23.796 t.kr. i 2024 væsentligst på grund af en stigning i renteindtægter og positiv dagsværdiregulering på børsnoterede aktier.

De finansielle omkostninger er steget med 16.949 t.kr. til 46.220 t.kr. på grund af en betydelig stigning i koncernens rentebærende gæld.

Skat af årets resultat

Koncernens effektive skatteprocent er steget fra 32,1 % i 2023 til 37,1 % i 2024, svarende til en skat af årets resultat (for de fortsættende aktiviteter) på 42.272 t.kr. (2023: 30.586 t.kr.). Stigningen skyldes nedskrivning på goodwill i 2024, der ikke er skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Koncernens udskudte skat er steget som følge af en betydelig stigning i udskudt skat på immaterielle og materielle aktiver samt varebeholdninger. Forskellene i de regnskabs- og skattemæssige afskrivninger på langfristede aktiver vedrører hovedsageligt det nye hovedsæde og de tilkøbte aktiver i Varmeselskab 2 A/S.

Årets resultat af fortsættende aktiviteter

Som følge af ovenstående er driftsresultatet (for de fortsættende aktiviteter) realiseret med 131.968 t.kr. mod 103.345 t.kr. i 2023.

Den væsentligste andel af stigningen på 28.623 t.kr. kan henføres til ventilationssegmentet, hvor resultatet af primær drift er forøget fra 62.088 t.kr. i 2023 til 78.660 t.kr. i 2024, svarende til en stigning på 16.572 t.kr.

Aktiviteten inden for varmeanlæg har udvist et fald i driftsresultat på 1.494 t.kr. til 42.165 t.kr. Heraf bidrager købet af Varmeanlæg 2 A/S med 9.830 t.kr. Nedgangen tilskrives en markant skærpet priskonkurrence på hovedmarkederne i Skandinavien.

Årets resultat af de fortsættende aktiviteter for koncernen udgør 71.562 t.kr. (2023: 64.552 t.kr.), hvilket er en fremgang på 7.010 t.kr.

Årets resultat af ophørte aktiviteter

Den teknologiske udvikling på VVS-området har ændret sig betydeligt fra den meget højteknologiske produktion af ventilationsanlæg. Produktion og salg af VVS-elementer anses derfor ikke længere for at være en del af koncernens kerneområder.

Aktiviteten har i 2024 haft en omsætning på 75.299 t.kr., svarende til en stigning på 18.032 t.kr. i forhold til sidste år. Den stigende omsætning har medført, at driftsresultat er forøget fra 9.467 t.kr. i 2023 til 14.282 t.kr. i 2024.

Uanset den betydelige vækst i både omsætning og driftsresultat har koncernen ikke fået det forventede fodfæste på de skandinaviske markeder. Der er den 7. februar 2025 indgået aftale med Stures VVS GmbH om salg af VVS Selskaber A/S. Der er i årsrapporten for 2024 indregnet en nedskrivning på 420 t.kr. i forbindelse med salget.

Årets resultat af ophørte aktiviteter for koncernen udgør 9.913 t.kr. (2023: 4.826 t.kr.).

Ledelsesberetning

Regnskabsberetning

Balance

Immaterielle aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver på 66.158 t.kr. er trods nedskrivningen på goodwill på 13.000 t.kr. (omtalt i note 20) forøget med 30.594 t.kr., hvilket i al væsentlighed kan henføres til goodwill og tilgang af patenter, licenser og udviklingsprojekter ved køb af ny dattervirksomhed. Selskabets patenter vedrører i al væsentlighed varmeanlæg til den kemiske industri. Det væsentligste patent udløber i 2027.

I 2024 er der samlet afholdt forsknings- og udviklingsomkostninger for i alt 10.650 t.kr., hvoraf 5.437 t.kr. er indregnet som en del af kostprisen på immaterielle aktiver. Udviklingsomkostningerne afskrives fra det tidspunkt, hvor systemerne er færdigudviklede og klar til produktion og salg. Afskrivningsperioden er 3-5 år, afhængig af hvornår produkterne forventes afløst af ny teknologi.

Materielle aktiver, investeringsejendomme og leasingaktiver

Materielle aktiver udgør 858.333 t.kr. (2023: 734.891 t.kr.), investeringsejendomme udgør 10.911 t.kr. (2023: 0 t.kr.) og indregnede leasingaktiver udgør 140.377 t.kr. (2023: 136.536 t.kr.).

Forøgelsen af materielle aktiver kan primært henføres til nye investeringer i materielle aktiver, virksomhedsopkøbet og til Ventilation Tyskland GmbH's investeringer i ejendom og produktionsudstyr, efter selskabet i 2023 fik eksproprieret sin ejendom.

I 2024 har en domicilejendom i Tyskland efter en ombygning ændret karakter til en investeringsejendom. Ejendommen videreudlejes på en 10-årig lejekontrakt med en lejer for hovedparten af ejendommen.

Koncernen har 1. oktober 2024 indviet det nye hovedsæde i Handelsby. Byggeriet, der har strakt sig over 18 måneder, omfatter i alt 19.800 m² fordelt på administration, udviklingsfaciliteter og produktion. Den samlede kostpris for hovedsædet udgør 300 mio. kr. inkl. låneomkostninger. Det resterende igangværende byggeri opført under materielle aktiver vedrører primært udviklingsfaciliteterne. Disse forventes at være klar til ibrugtagning i 2025.

Andre langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i associerede virksomheder på i alt 29.498 t.kr. (2023: 20.400 t.kr.) er steget som følge af tilkøb af aktier i Værkstedet A/S og en stigning i regnskabsmæssig indre værdi på allerede ejede kapitalandele. Dagsværdien af koncernens andel af Maskinfabrikken A/S, som er børsnoteret, overstiger den regnskabsmæssige værdi med 1.020 t.kr.

Varebeholdninger

De samlede varebeholdninger er forøget med 39.220 t.kr. til 89.314 t.kr. (2023: 50.094 t.kr.), svarende til en stigning på 78 %. Stigningen kan i al væsentlighed henføres til en stor lagerbeholdning hos den tilkøbte dattervirksomhed Varmeselskab 2 A/S. Lagerbeholdningen vil blive nedbragt i 2025 ved en tilpasning af produktionen.

Tilgodehavender og entreprisekontrakter

Tilgodehavender og entreprisekontrakter (netto) udgør henholdsvis 139.958 t.kr. (2023: 114.331 t.kr.) og 2.297 t.kr. (2023: 4.511 t.kr.).

Stigningen i tilgodehavender skyldes primært effekten af købet af Varmeselskab 2 A/S. Koncernen har igen i 2024 realiseret relativt beskedne tab på tilgodehavender, hvilket bl.a. skyldes kundesammensætningen og en stram kreditpolitik. Dog har koncernen identificeret en forøget kreditrisiko på kunder i Polen og Mellemøsten. Aktiviteten i disse regioner er dog fortsat beskedne. Faldet i nettoværdien af entreprisekontrakter er opnået trods en øget omsætning på varmeanlæg og skyldes bl.a. salg af projekter med en ændret betalingsprofil.

Ledelsesberetning

Regnskabsberetning

Værdipapirer

Værdipapirer består af danske børsnoterede C25-aktier. Beholdningen af værdipapirer er som følge af salg reduceret fra 61.221 t.kr. i 2023 til 41.915 t.kr. i 2024. Salget af værdipapirer er foretaget i forbindelse med finansieringen af købet af Varmeselskab 2 A/S.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 651.757 t.kr. pr. 31. december 2024 sammenholdt med 575.805 t.kr. ved udgangen af 2023. Heraf udgør minoritetsinteressernes andel af egenkapitalen 9.197 t.kr. pr. 31. december 2024 (2023: 7.475 t.kr.).

Koncernens egenkapital er forrentet med 13,2 %, hvilket er på niveau med sidste år. Det er koncernens mål, at egenkapitalen årligt skal forrentes med mindst 15 %.

Egne aktier

Industri D A/S har i 2024 ikke erhvervet yderligere egne aktier. Egne aktier erhverves bl.a. til afregning af koncernens incitamentsprogrammer til ledende medarbejdere og som led i erhvervelsen af dattervirksomheder. Koncernen har i 2024 anvendt nom. 1.200 t.kr. egne aktier til en værdi af 5.504 t.kr. som vederlag for aktier i Varmeselskab 2 A/S og nom. 100 t.kr. egne aktier i forbindelse med medarbejders udnyttelse af aktieoptioner.

Hensatte forpligtelser

Garantiforpligtelser, der udgør i alt 13.785 t.kr. (2023: 11.235 t.kr.), omfatter forpligtelser til at udføre garantiarbejder på koncernens produkter 1-5 år efter levering. I de seneste år er garantiforpligtelserne steget i takt med koncernens stigende afsætning af specialfremstillede varmeanlæg, hvor garantiarbejder typisk er meget omkostningskrævende.

I 2024 blev der hensat i alt 8.755 t.kr. til besluttede omstruktureringer i Varmeselskab 2 A/S. Den hensatte forpligtelse forventes forbrugt i løbet af de to kommende år.

Gæld til kreditinstitutter

Den regnskabsmæssige værdi af koncernens gæld til kreditinstitutter udgør 622.418 t.kr. (2023: 422.388 t.kr.), hvoraf 4.802 t.kr. (2023: 0 t.kr.) er indregnet i forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg. Industri D A/S har i årets løb optaget yderligere lån på 155.534 t.kr. i selskabets ejendom, bl.a. til finansiering af købet af Varmeselskab 2 A/S. Som følge af koncernens positive pengestrømme fra driftsaktiviteten overvejes i øjeblikket mulighederne for indfrielse af lånet. Der er tilknyttet lånebetingelser til enkelte af koncernens lån. Koncernen har ikke haft brud på lånebetingelser eller været tæt på at misligholde aftalte lånebetingelser i løbet af året.

Leverandørgæld

Den regnskabsmæssige værdi af koncernens gæld til leverandører er faldet fra 67.903 t.kr. til 42.630 t.kr. Koncernen indgår i en række Supplier Finance-arrangementer, hvor en gruppe af koncernens leverandører har mulighed for at modtage tidligere betaling for varer og tjenesteydelser fra selskabets finansieringsforbindelse. Leverandørers deltagelse i sådanne finansieringsarrangementer er frivillige. Koncernens forpligtelser over for den part, som tilbyder finansiering i arrangementet, klassificeres som en del af leverandørgæld, da betalingsbetingelserne ikke afviger væsentligt i forhold til øvrige sammenlignelige leverandører.

Leasingforpligtelser

Koncernens leasingforpligtelser er forøget med 3.529 t.kr. til 143.065 t.kr. pr. 31. december 2024.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driften udgør 127.499 t.kr., hvilket er en stigning i forhold til 2023 på trods af øget pengebinding i driftskapital og forøgede rentekomkostninger.

Pengestrømme til investering udgør -211.459 t.kr. som følge af købet af Varmeselskab 2 A/S og anskaffelse af materielle aktiver. De foretagne investeringer er bl.a. finansieret ved optagelse af prioritetsgæld og salg af værdipapirer. Således udgør pengestrømme fra finansiering 102.239 t.kr.

Ledelsesberetning

Regnskabsberetning

Koncernens likviditetsberedskab pr. 31. december kan opgøres således (ekskl. likvider i selskab, der er sat til salg):

t.kr.	2024	2023
Likvide beholdninger	119.336	112.154
Uudnyttede trækingsfaciliteter	52.000	50.450
	<u>171.336</u>	<u>162.604</u>

Uudnyttede trækingsfaciliteter består af trækingsretter på koncernens kassekreditter.

Forklaringsnoter

1. Det er ikke længere et eksplicit krav i årsregnskabsloven at beskrive virksomhedens særlige risici. Kravet er ophævet som følge af en ændring af årsregnskabsloven i 2018. Det kan dog fortsat være relevant for virksomheden at give oplysninger om virksomhedens særlige risici, hvis de er væsentlige og relevante for de primære regnskabsbrugere.

2. **ÅRL § 99, stk. 3** Hvis det er væsentligt for at vurdere virksomhedens aktiver, forpligtelser, finansielle stilling og resultat, skal ledelsesberetningen i forhold til virksomhedens anvendelse af finansielle instrumenter, beskrive:
 - ▶ Virksomhedens mål og politikker for styring af finansielle risici, herunder virksomhedens politik for sikring for alle større grupper af forventede fremtidige transaktioner, for hvilke der anvendes sikring
 - ▶ Virksomhedens risikoeksponering i forbindelse med mulige ændringer i priser, kreditværdighed, likviditet og pengestrømme.

3. Hvis koncernen har indgået en eller flere fastpriskontrakter om køb af energi (Power Purchase Agreements eller PPA'er), og kontrakterne er væsentlige for koncernen, bør koncernen omtale den regnskabsmæssige behandling heraf og baggrunden herfor samt de væsentligste karakteristika af kontrakterne, fx antal af kontrakter, hvilket land kontrakterne er indgået i og startdato, om kontrakterne indekseres og de mængder, som kontrakten omfatter.

For at sikre "connectivity" mellem ledelsesberetningen og årsregnskabet bør omtale af kontrakterne foretages begge steder.

Ledelsesberetning

Ikke-finansielle forhold

Særlige risici^{1,2,3}

Forretningsmæssige risici

Koncernen oplever betydelig konkurrence fra såvel etablerede som nye konkurrenter. Nogle af de selskaber, som koncernens udenlandske dattervirksomheder konkurrerer med, har lettere adgang til finansiering, større produktsortiment, flere medarbejdere, større varemærkekendskab og erfaring eller vel-etablerede relationer med kunder.

Koncernens væsentligste forretningsmæssige risici er således knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor industriproduktionen foregår, og produkterne sælges.

Risici vedrørende produktudvikling og innovation

Koncernens to segmenter ventilationsanlæg og varmeanlæg er karakteriseret ved at omfatte højt specialiserede produktgrupper, der inden for de seneste år har været inde i en rivende teknologisk udvikling.

Koncernen satser derfor store ressourcer på løbende teknologisk udvikling og specialtilpasninger af produktgrupperne med henblik på at bevare en førende markedsposition.

Koncernens væsentligste risici inden for produktudvikling og innovation er knyttet til evnen til fortsat at være førende i branchen inden for effektiv udvikling af specialtilpassede produkter med høj kvalitet og tidsmæssigt i overensstemmelse med kundernes forventninger og behov.

Politiske risici

Koncernen har hidtil ikke været udsat for særlige politiske risici, da koncernen primært har opereret i de nordiske lande og i Tyskland.

Koncernens aktiviteter i England dels via datterselskabet Ventilation UK Ltd. og dels via joint venture Ventilation GB Ltd. har de seneste år været påvirket af den politiske uro efter Brexit. Ledelsen har derfor løbende fokus på de potentielle konsekvenser for koncernen.

Da aktiviteten på det engelske marked er begrænset, vurderes de potentielle negative forretningsmæssige og finansielle konsekvenser for koncernen på kort sigt at være begrænsede, men det engelske marked har været vurderet som et af koncernens fremtidige vækstmarkeder.

Ledelsen har som følge af den nuværende usikkerhed udskudt de planlagte vækstinitiativer i England indtil videre.

Klimarelaterede risici

Varme- og ventilationsbranchen er associeret med et højt energiforbrug, og Industri D A/S er derfor eksponeret over for udviklingen i en række forskellige lovgivningsmæssige rammer, der har fokus på at nedbringe virksomheders klimapåvirkning. Disse lovgivningsmæssige rammer kan på sigt få en indvirkning på koncernens aktiviteter, fx i form af ny klimarelateret lovgivning, større omkostninger relateret til CO₂-udledning eller strengere krav til CO₂-udledning, hvilket kan påvirke, hvordan koncernen strukturerer sine aktiviteter i de jurisdiktioner, hvori koncernen opererer.

Koncernen foretager løbende vurdering af de finansielle risici, relateret til klimaforandringer, som kan opdeles i primært to risikotyper: fysiske risici og transitionsrisici.

De fysiske risici dækker både over pludselige og mere ekstreme vejrhændelser, fx hedeølger, oversvømmelser, ildebrande og storme samt vedvarende skift i klimaet, fx ændringer i nedbør, ekstrem vejrvariation, øget vandstand og stigende gennemsnitstemperaturer.

Den øgede hyppighed og alvorlighed af ekstreme vejrhændelser kan påvirke koncernen på flere måder, herunder:

- ▶ Markedsværdien af koncernens fysiske aktiver
- ▶ Øgede omkostninger til forsikring af koncernens aktiver
- ▶ Stigende omkostninger til transport
- ▶ Negativ udvikling i koncernens aktiebesiddelser.

Forklaringsnoter

1. **ÅRL § 99, stk. 3** Hvis det er væsentligt for at vurdere virksomhedens aktiver, forpligtelser, finansielle stilling og resultat, skal ledelsesberetningen i forhold til virksomhedens anvendelse af finansielle instrumenter, beskrive:

 - ▶ Virksomhedens mål og politikker for styring af finansielle risici, herunder virksomhedens politik for sikring for alle større grupper af forventede fremtidige transaktioner, for hvilke der anvendes sikring
 - ▶ Virksomhedens risikoeksponering i forbindelse med mulige ændringer i priser, kreditværdighed, likviditet og pengestrømme.

2. **ÅRL § 99, stk. 2** Fra 1. januar 2024 skal børsnoterede virksomheder med mere end 500 ansatte i ledelsesberetningen medtage oplysninger om immaterielle nøgleressourcer og redegøre for, hvordan virksomhedens forretningsmodel grundlæggende afhænger af sådanne immaterielle nøgleressourcer, og hvordan disse ressourcer er en kilde til værdiskabelse for virksomheden.

Oplysningerne om de immaterielle nøgleressourcer skal have en relation til virksomhedens kerneforretning. Kerneforretning skal forstås som virksomhedens løbende aktiviteter.

I forbindelse med væsentlighedsvurderingen for beskrivelsen af de immaterielle nøgleressourcer vil der skulle tages højde for, hvorvidt forretningsmodellen i afgørende grad afhænger af den pågældende immaterielle nøgleressource, og om ressourcen skaber værdi for virksomheden.

Hvor det er relevant, bør der desuden henvises til oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen.

3. **ÅRL § 99, stk. 1, nr. 2 og 3** Ledelsesberetningen skal beskrive:

 - ▶ Eventuel usikkerhed ved indregning og måling, så vidt muligt med angivelse af beløb.
 - ▶ Usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregningen eller målingen, så vidt muligt med angivelse af beløb. Eksempelvis kan årets resultat være påvirket af en særlig udvikling i afsætningen eller omkostningerne.

Som følge af usikre markedsforhold eller lignende kan der være forhold, som skal afspejles i virksomhedens ledelsesberetning. Eksempler på oplysninger, som skal gives, kan være oplysninger om virksomhedens sårbarhed over for fremtidige ændringer i renteniveau og koncentrationer af kreditrisici, afhængighed af større leverandører og kunder samt øvrige finansielle risici, herunder renterisici, kreditrisici, valutarisici og risici for udsving i dagsværdier af aktiver.

I denne illustrative IFRS-årsrapport er en række af forholdene indarbejdet i noterne, mens beskrivelserne i ledelsesberetningen vil afhænge af virksomhedens forhold.

Ledelsesberetning

Ikke-finansielle forhold

Transitionsrisici inkluderer den øgede klimaregulering, som fører til stigende markedsrisici, operationelle risici og omdømmerisici. For koncernen fører transitionsrisici bl.a. til øgede omkostninger relateret til CO₂-udledning og øgede omkostninger til at bringe sine produkter til markedet, samt risiko for negativ omtale i tilfælde af, at koncernen ikke møder sine klimamål, hvilket negativt kan påvirke koncernens indtjening.

Vi henviser til note 3 for yderligere information.

ÅRL § 99, stk. 3

Finansielle risici¹

Der indgår i note 43 en oversigt over, hvor i koncernregnskabet koncernens finansielle risici er omtalt.

ÅRL § 99, stk. 2

Immaterielle nøgleressourcer²

(Tekst udeladt – se forklaringsnote).

ÅRL § 99, stk. 1, nr. 6

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Det er koncernens målsætning at være kundernes foretrukne totalleverandør af miljøvenlige ventilations- og varme anlæg. Dette er bl.a. udmøntet i en fokuseret indsats på forsknings- og udviklingsområdet, der sigter mod at imødekomme kundernes fremtidige behov i relation til innovative tekniske løsninger med høj driftssikkerhed, minimal miljøpåvirkning og lavest mulige omkostninger ved brugen af produkterne. Det er intentionen, at investeringer i forskning og udvikling inden for de kommende 5 år skal udgøre ca. 2 % af omsætningen, og at der skal lanceres mindst én nyopfindelse eller nyudvikling inden for de vigtigste anlæg og processer hvert år.

Nogle af de væsentligste produktmæssige nyudviklinger i 2024 har været udvikling og test af nye ventilationssystemer til industrianlæg. Systemerne forventes færdigudviklet i løbet af 2025, hvorefter markedsføring og salg kan påbegyndes. De nye systemer forventes at medføre betydelige konkurrencemæssige fordele og dermed en væsentlig stigning i aktivitetsniveau og resultat for segmentet fra 2025.

Koncernen har i 2024 afholdt 10.650 t.kr. (2023: 11.077 t.kr.) til forskning og udvikling, svarende til 1,1 % (2023: 1,4 %) af omsætningen, hvoraf 5.437 t.kr. (2023: 2.418 t.kr.) er aktiveret som udviklingsprojekter.

ÅRL § 99, stk. 1, nr. 2

Usikkerhed vedrørende indregning og måling³

Koncernen har i 2024 rejst krav vedrørende mangelfuld levering mod en tidligere leverandør. Kravet er opgjort til 22 mio. kr. Kravet er ikke indregnet som et tilgodehavende, da aktivets eksistens er afhængig af flere usikre fremtidige begivenheder. For yderligere information henvises til koncernregnskabs note 38.

De danske skattemyndigheder har i 2024 rejst to sager mod koncernen, dels en transfer pricing-sag og dels en sag vedrørende fradragsretten for visse specifikke omkostninger.

I transfer pricing-sagen har skattemyndighederne sendt forhøjelseskorrektion til den danske skattepligtige indkomst for årene 2020-2023 på i alt 10.000 t.kr. Forhøjelsen er begrundet med, at skattemyndighederne vurderer, at visse omkostninger, afholdt af det danske moderselskab, reelt set vedrører aktiviteter i datterselskaberne i Sverige, Norge og Tyskland.

Koncernen og dens rådgivere er uenige med skattemyndighederne i deres vurdering af rette omkostningsbærer og vurderer det derfor for sandsynligt, at koncernen vil få medhold i deres anke af skatteafgørelsen, som koncernen har sendt til Landsskatteretten.

Samtidig vurderer koncernen, at en eventuel forhøjelse af den danske skattepligtige indkomst vil medføre en tilsvarende korrektion af den skattepligtige indkomst i henholdsvis Sverige, Norge og Tyskland, hvorfor den samlede økonomiske effekt vurderes minimal, hvis skattemyndighederne – mod forventning – skulle få medhold i deres skatteansættelse.

Ledelsesberetning

Ikke-finansielle forhold

I den rejste sag vedrørende fradragsretten for visse specifikke omkostninger har skattemyndighederne nægtet fradragsret for i alt 3.000 t.kr. vedrørende visse rådgiveromkostninger og visse repræsentationsomkostninger.

Koncernen og dens rådgivere er uenige med skattemyndighederne i deres vurdering og har derfor anket skatteafgørelsen til Landsskatteretten. Koncernen og dens rådgivere vurderer, at det er sandsynligt, at koncernen vil få medhold i deres anke.

Som følge af ovenstående er der ikke foretaget indregning af skatteeffekten af forhøjelseskorrktionerne.

Selvom koncernen vurderer det sandsynligt, at koncernen vil få medhold i begge sager, er der usikkerhed, herunder procesrisiko, knyttet til koncernens og dens rådgiveres vurdering.

For væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger, anvendt i forbindelse med udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet, henvises i øvrigt til note 2. Der henvises desuden til note 3 for beskrivelse af risici relateret til klimarelaterede forhold.

ÅRL § 99, stk. 1, nr. 3

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Koncernen har i 2024 efter opstart i Polen været påvirket af overenskomstmæssige uenigheder med nogle af medarbejderne. Det har resulteret i bl.a. strejker hos medarbejderne på fabrikken samt periodvis lukning af denne. Til trods for dette ikke-forventede driftstab er opstarten i øvrigt forløbet planmæssigt.

Påvirkningen forventes at være forbigående, da forholdene ultimo 2024 er normaliseret.

Ledelsesberetning

Modervirksomheden

Ud over de almindeligt forekomne risici inden for branchen er modervirksomheden særligt sårbar over for fremtidige ændringer i renteniveauet. Det skyldes, at modervirksomheden som følge af mange opkøb de senere år har optaget en række lån på variabelt forrentede vilkår.

Idegrundlag

Modervirksomhedens formål er udelukkende at besidde kapitalandele i dattervirksomheder.

Langsigtet målsætning

Målsætningen for modervirksomheden er at opnå udbytter fra dattervirksomhederne og skabe balance mellem finansielle indtægter og omkostninger.

Året 2024

Årets resultat i modervirksomheden er på samme niveau som i 2023. Øgede finansielle indtægter på en større likvid beholdning end tidligere har opvejet nedskrivningen af kapitalandele i Ventilation Tyskland GmbH. Nedskrivningen, i alt 5,5 mio. kr., er foretaget, da de fremtidige pengestrømme ikke forventes at modsvare værdien af kapitalandelene.

Forventninger til 2025

I modervirksomheden forventes stort set uændret resultat i 2025 i forhold til 2024. Udbytter modtaget fra dattervirksomhederne og finansielle poster forventes at ligge på samme niveau som i 2024.

Regnskabsberetning

Omsætning

Omsætning i modervirksomheden består af udbytteindtægter fra dattervirksomhederne. Grundet stigende resultater i de enkelte dattervirksomheder i de senere år, har det været muligt at opnå et lidt større udbytte i 2024 end i 2023 med stigende omsætning til følge.

Finansielle poster

Modervirksomhedens likvidbeholdning er steget væsentligt i 2024, og trods et stabilt renteniveau har det givet flere finansielle indtægter end tidligere. De finansielle indtægter er steget med 8.685 t.kr. til 12.040 t.kr. i 2024.

Modervirksomhedens finansielle omkostninger er steget med 9.366 t.kr. til 32.950 t.kr. i 2024 primært som følge af nedskrivningen på kapitalandele i Ventilation Tyskland GmbH på i alt 5.500 t.kr. og den stigende rentebærende gæld.

Andre langfristede aktiver

I modervirksomheden er den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder steget fra 240.829 t.kr. til 345.239 t.kr. i 2024. Den regnskabsmæssige værdi er påvirket af købet af Varmeselskab 2 A/S med i alt 118.510 t.kr. og nedskrivningen af kapitalandele i Ventilation Polen med i alt 5.500 t.kr.

Egenkapital

I modervirksomheden udgør egenkapitalen 242.450 t.kr. pr. 31. december 2024 sammenholdt med 225.418 t.kr. pr. 31. december 2023.

Forklaringsnoter

1. **ÅRL § 107a, stk. 1** Et selskab, som har en eller flere aktieklasser med tilknyttede stemmerettigheder optaget til handel på et reguleret marked i et EU-/EØS-land, skal supplere ledelsesberetningen med oplysninger, som skaber gennemsigtighed om selskabets forhold med det formål at fremme den frie omsætning af selskabets aktier. Oplysningerne skal omfatte følgende:
1. Forhold vedrørende selskabets kapitalstruktur og ejerforhold, herunder:
 - a) antallet af aktier med tilknyttede stemmerettigheder og deres pålydende værdi
 - b) andelen af aktier med tilknyttede stemmerettigheder, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked i et EU-/EØS-land
 - c) specifikation af de forskellige aktieklasser som anført i § 87 a, hvis selskabet har flere aktieklasser
 - d) oplysning om ejerforhold og stemmeandel m.v. som anført i § 104.
 2. Oplysninger, som er kendt af selskabet, om:
 - a) rettigheder og forpligtelser, der knytter sig til hver aktieklasse
 - b) begrænsninger i aktiernes omsættelighed
 - c) stemmeretsbegrænsninger.
 3. Regler for udpegning og udskiftning af medlemmer af selskabets øverste ledelsesorgan og for ændring af selskabets vedtægter.
 4. Ledelsens beføjelser, især hvad angår muligheden for at udstede aktier, jf. selskabslovens § 155, eller for at erhverve egne aktier, jf. selskabslovens § 198.
 5. Væsentlige aftaler, som selskabet har indgået, og som får virkning, ændres eller udløber, hvis kontrollen med selskabet ændres som følge af et gennemført overtagelsestilbud, og virkningerne heraf. Oplysningerne efter 1. pkt. kan dog undlades, hvis oplysningernes offentliggørelse vil være til alvorlig skade for selskabet, medmindre selskabet udtrykkeligt er forpligtet til at videregive sådanne oplysninger i henhold til anden lovgivning. Udeladelse af oplysninger efter 2. pkt. skal nævnes.
 6. Aftaler mellem selskabet og dets ledelse eller medarbejdere, hvorefter disse modtager kompensation, hvis de fratræder eller afskediges uden gyldig grund, eller deres stilling nedlægges som følge af et overtagelsestilbud.
- ÅRL § 107a, stk. 2** Selskaber, som er omfattet af ovenstående, kan i noterne undlade at specificere de forskellige aktieklasser som anført i § 87 a, stk. 1, hvis selskabet har flere aktieklasser, og at give oplysning om ejerforhold og stemmeandel m.v., som anført i § 104, da disse oplysninger skal fremgå af ledelsesberetningen for børsnoterede selskaber.
-
2. **Anbefalingerne 4.1.4** Det anbefales, at den samlede værdi af vederlag for opsigelsesperioden inkl. fratrædelsesgodtgørelse ikke overstiger to års vederlag inkl. alle vederlagsdele.

Ledelsesberetning

Aktionærforhold

ÅRL § 107a

Aktiekapital¹

Selskabets aktiekapital udgør nominelt 171.000 t.kr., svarende til 171.000 stk. aktier a nominelt 1.000 kr. Alle aktierne er noteret på Nasdaq Copenhagen under fondskode DK0098765431. Koncernen har kun én aktieklasse, og ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Der har i 2024 været en god omsætning i selskabets aktier. Stigningen i aktiekursen i 2024 svarer til stigningen i OMXC20-indekset.

Selskabets aktier sammenholdt med et Peer Group Indeks af sammenlignelige aktier viser, at kursudviklingen af selskabets aktier ligger lidt højere end dette indeks i 2024. Peer Group Indekset består af den vægtede kursudvikling for børsnoterede virksomheder, der opererer inden for beslægtede markeder og produkter.

I samarbejde med aktieanalytikere er følgende virksomheder udvalgt og indgår i indekset: Industrial Products Ltd., Luftrensning AB, Heating Systems Inc. og QPZ A/S.

Selskabets aktier følges af en række analytikere, herunder:

Navn	Virksomhed	Telefon	E-mail
Peder Knudsen	Aktiebanken	36 36 36 36	PK@aktiebanken.dk
Knud Pedersen	Aktiemæglerne	37 37 37 37	KP@aktiemægler.dk
James Peters	Stockbrokers	+1 345 345 3456	JP@stockbrokers.com
Peter James	Stock analysis	+44 354 354 3456	PJ@stockana.uk

Ændring af vedtægter

ÅRL § 107a, stk. 1, nr. 3

Selskabets vedtægter kan ændres ved simpel majoritet på en generalforsamling, hvis forslag om ændring er meddelt aktionærerne senest 14 dage før afholdelsen af den ordinære eller en ekstraordinær generalforsamling, og hvis 66,7 % af de udstedte aktier er repræsenteret på generalforsamlingen.

"Change of control"-klausuler

ÅRL § 107a, stk. 1, nr. 5

I den aftale, Industri D A/S har indgået med Leverandør A/S vedrørende levering af råvarer til produktion af ventilationsanlæg, indgår der en "change of control"-klausul. Konsekvensen af denne klausul er, at Leverandør A/S har mulighed for at opsige samarbejdsaftalen, hvis der sker en ændring af kontrollen med Industri D A/S.

Et lån med en hovedstol på oprindeligt 14.500 t.kr. fra Krydsbank A/S til Varmeselskab 2 A/S, med en restgæld pr. 31. december 2024 på 3.800 t.kr., indeholder klausul om, at lånet skal indfries, hvis en aktionær opnår bestemmende indflydelse i Industri D A/S.

Hvis medlemmer af direktionen fratræder i forbindelse med en overtagelse af koncernen, betales ud over sædvanlig gage i en 1-årig opsigelsesperiode en særlig fratrædelsesgodtgørelse, svarende til 1,5 års gage for administrerende direktør G. Andersen og 1 års gage for koncernøkonomidirektør H. Boisen og salgsdirektør I. Christensen.²

Ledelsesberetning

Aktionærforhold

Udbytte

Det er Industri D A/S' udbyttepolitik, at aktionærene skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og udbytte, der overstiger en risikofri investering i obligationer. Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af selskabet.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 83 kr. pr. aktie af 1.000 kr., svarende til 8 % af aktiekapitalen på 171 mio. kr. og dermed svarende til 17,6 % af årets resultat for koncernen. Årets udbytte udbetales automatisk via Værdipapircentralen umiddelbart efter generalforsamlingen.

Industri D A/S har som mål at udlodde mindst 10 % af koncernens resultat i udbytte for hvert af årene 2025-2029.

Bemyndigelser vedrørende selskabets aktiekapital

Bestyrelsen har bemyndigelse fra generalforsamlingen til at udvide selskabets aktiekapital. Bemyndigelsen udgør 17.100 aktier, svarende til 10 % af aktiekapitalen og er gældende indtil 1. marts 2025.

Bestyrelsen kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nom. 17.100 t.kr. egne aktier, svarende til 10 % af aktiekapitalen, frem til 1. marts 2025. Egne aktier erhverves bl.a. med henblik på at kunne anvendes i det etablerede incitamentsprogram for koncernens direktion og ledende medarbejdere og som led i erhvervelsen af dattervirksomheder.

Industri D A/S' beholdning af egne aktier udgør nominelt 1.700 t.kr. pr. 31. december 2024, svarende til 1,0 % af aktiekapitalen ultimo 2024.

Investor Relations (IR)

Industri D A/S' IR-politik koncentrerer sig om at have et højt informationsniveau og en vedvarende aktiv og åben dialog med investorer og analytikere samt at arbejde for at videregive omfattende information til aktiemarkedet om Industri D A/S' økonomiske og driftsmæssige forhold og strategier.

IR-arrangementer tilstræbes afholdt med en stor grad af offentlighed, bl.a. ved online streaming af offentliggørelse af delårsrapporter og afvikling af online og fysiske møder for analytikere og investorer.

Industri D A/S' IR-afdeling har ansvaret for at opretholde kontakten til investorerne og analytikerne gennem regelmæssige møder. I regnskabsåret afholdtes 25 online/fysiske møder, hvor mere end 1.000 investorer og analytikere deltog.

Industri D A/S har bestemte tidspunkter af året, hvor der ikke afholdes investormøder. Disse perioder kaldes IR-tavshed og starter tre uger før offentliggørelsen af regnskabsmeddelelser. Perioderne er anført i finanskalenderen.

ÅRL § 107a, stk. 1,
nr. 4

Ledelsesberetning

Koncernregnskab

Årsregnskab

Påtegninger

Appendiks

Vores forretning og strategi

Koncernoversigt

Hovedpunkter for koncernen

Resultater og forventninger

Hoved- og nøgletal

Segmenternes resultater

Regnskabsberetning

Ike-finansielle forhold

Moder-virksomheden

Aktionærforhold

Corporate governance

Bæredygtighed

Nøgletalsdefinitioner

Forklaringsnoter

1. **ÅRL § 107 a** Der skal gives oplysning om både den nøjagtige ejerandel og den nøjagtige stemmeandel for enhver, der besidder aktier i selskabet, når aktiernes stemmeret udgør mindst 5 % af aktiekapitalens samlede stemmerettigheder, eller deres pålydende værdi udgør mindst 5 % af aktiekapitalen.

Normalt gives oplysninger i årsrapporten baseret på forholdene på balancedagen, fordi dette er skæringsdatoen for årsrapporten. Oplysning om besiddelse af kapitalandele er dog et af de forhold, hvor balancedagen fraviges. Det er derfor forholdene på regnskabsafslæggelsestidspunktet (ledelsens godkendelsestidspunkt), der skal oplyses om.

ÅRL § 104

Ledelsesberetning

Aktionærforhold

Aktie- og udbyttensøgletal¹⁾

	2024	2023	2022	2021	2020
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	169	168	171	171	171
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr. ²⁾	472	409	353	288	210
Udvandet resultat pr. aktie, (EPS-D), kr. ²⁾	465	406	349	288	210
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	830	677	683	587	526
Indre værdi pr. aktie, kr.	3.629	3.316	3.037	2.702	2.458
Børskurs, ultimo, kr.	4.660	4.600	2.860	2.459	2.100
Udbytte pr. aktie, kr.	83	70	70	30	40
Payout ratio i %	18	17	20	11	19
Aktuel Price Earnings (P/E)	16,4	11,2	8,1	8,5	10,0
Price/Cash flow (P/CF)	8,4	6,0	4,3	4,3	4,1
Kurs/indre værdi (P/BV)	2,1	1,4	0,9	0,9	0,9

1) Der henvises desuden til hoved- og nøgletaloversigten samt note 1 for oplysning om implementering af nye standarder.

2) Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i henhold til IAS 33 (note 18 til koncernregnskab). Øvrige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med nøgletalsdefinitionerne bagest i årsrapporten.

Aktionærer, kapital og stemmer

ÅRL § 107a, stk. 1, nr. 1

Selskabets aktiekapital på 171.000 t.kr. består af 171.000 stk. aktier med hver 1 stemme.

Aktionærsammensætningen¹

	Antal aktier (stk.)	Kapital (%)
Hans Hansen, Handelsby	12.140	7,1
AA A/S, Andeby	3.758	2,2
BB A/S, Brumleby	4.150	2,4
CC A/S, Centrumby	16.892	9,9
Pensionskasse, Drømmeby	13.500	7,9
Øvrige navnenoterede aktionærer	106.510	62,3
Ikke-navnenoterede aktionærer	12.350	7,2
I alt ekskl. egne aktier	169.300	99,0
Egne aktier	1.700	1,0
	171.000	100,0

Forslag til generalforsamlingen

MMR 3.4.3

På selskabets generalforsamling den 25. april 2025 vil bestyrelsen søge bemyndigelse til at forhøje aktiekapitalen med op til nominelt 4 mio. kr. aktier i forbindelse med et generelt medarbejderaktieprogram. Medarbejderne tilbydes tegning af nye aktier til kurs 1.550. Bestyrelsen påtænker at udnytte bemyndigelsen i forbindelse med Industri D A/S' 25-års jubilæum 1. september 2025.

Kontaktperson – Investor Relations

På Industri D A/S' hjemmeside www.industri-d.dk findes yderligere informationer og samtlige offentliggjorte meddelelser.

Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet kan desuden rettes til:

IR-chef Jens Jensen
Telefon: 12 34 56 78
E-mail: jjensen@industri-d.dk.

Forklaringsnoter

1. **MMR 5.1.1**
ÅRL § 107b

Danske børsnoterede selskaber skal følge Anbefalinger for god selskabsledelse fra december 2020. God selskabsledelse er tillige reguleret i selskabs- og årsregnskabsloven.

Selskaberne skal i deres årsrapport medtage en redegørelse for virksomhedsledelse, der skal omfatte:

 - ▶ Det kodeks for virksomhedsledelse, virksomheden måtte være omfattet af i henhold til betingelserne for optagelse af virksomhedens værdipapirer på det marked i et EU-/EØS-land, hvor værdipapirerne er optaget til handel. I Danmark er dette kodeks: Anbefalingerne for god selskabsledelse.
 - ▶ En beskrivelse af hovedelementerne i virksomhedens interne kontrol- og risikostyringsystemer i forbindelse med virksomhedens regnskabsafslæggelsesproces.
 - ▶ En beskrivelse af sammensætningen af virksomhedens ledelsesorganer og deres udvalg, fx nominerings-, vederlags- og revisionsudvalg.

Kravene til redegørelse for virksomhedsledelse er uddybet i [appendiks 5](#) til denne illustrative IFRS-årsrapport. I praksis refereres ofte til virksomhedens hjemmeside samtidig med, at der vises et uddrag af redegørelsen i ledelsesberetningen. Dette er ikke gjort i denne publikation.

2. **Anbefalingerne**

Anbefalingerne indeholder fem hovedområder, som er beskrevet på vores [hjemmeside](#).

3. **ÅRL § 107b, stk. 1, nr. 5**

Har virksomheden besluttet også at anvende andre kodekser for virksomhedsledelse, skal der henvises til det eller disse andre kodekser for virksomhedsledelse og gives tilsvarende oplysninger, for hvert kodeks virksomheden er omfattet af.

4.

Erhvervsstyrelsen har i "Bekendtgørelse om offentliggørelse af en række redegørelser efter årsregnskabsloven", dateret 31. maj 2021 og ændret 26. juni 2023, fastsat nærmere regler for offentliggørelse af redegørelser. Bekendtgørelsen finder anvendelse, hvis offentliggørelsen sker på virksomhedens hjemmeside eller i en supplerende beretning til årsrapporten. På vores [hjemmeside](#), hvor den lovpligtige redegørelse ligger, er bekendtgørelsen uddybet i forklaringsnoterne.

5. **Anbefalingerne 3.3.2**

Efter anbefalingerne skal afsnittet placeres i ledelsesberetningen. Vi har her valgt at placere oplysningerne i forlængelse af corporate governance, men andre placeringer er også mulige.

Efter Anbefalingerne bør årsrapporten indeholde følgende oplysninger om medlemmerne af bestyrelsen:

 - ▶ Den pågældendes stilling
 - ▶ Den pågældendes alder og køn
 - ▶ Medlemmets kompetencer og kvalifikationer af relevans for selskabet
 - ▶ Om medlemmet anses for uafhængigt
 - ▶ Tidspunktet for medlemmets indtræden i bestyrelsen
 - ▶ Udløbet af den aktuelle valgperiode
 - ▶ Medlemmets deltagelse i bestyrelses- og udvalgsmøder
 - ▶ Den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inkl. ledelsesudvalg i udenlandske virksomheder samt krævende organisationsopgaver
 - ▶ Det antal aktier, optioner, warrants og lignende i selskabet og de med selskabet koncernforbundne selskaber, som medlemmet ejer, samt de ændringer i medlemmets beholdning af de nævnte værdipapirer, som er indtrådt i løbet af regnskabsåret.

Bestyrelsen er ikke en del af virksomhedens program for aktiebaseret aflønning, derfor fremgår kun oplysning om bestyrelsesmedlemmernes aktiebesiddelser. Ovenstående punkter, der ikke fremgår af denne årsrapport, er indeholdt i redegørelsen for god selskabsledelse på virksomhedens hjemmeside.

6. **ÅRL § 104**
Anbefalingerne 3.3.2

Der er ikke krav om, at oplysning om aktiebesiddelser skal medtages i årsrapporten, hvis 5 %-grænsen ikke overskrides, men det er en anbefaling i anbefalingerne til god selskabsledelse, jf. ovenfor.

7. **SEL § 139b**

Børsnoterede virksomheder skal efter selskabslovens § 139b udarbejde en klar og forståelig vederlagsrapport, som giver et samlet overblik over aflønningen af de enkelte ledelsesmedlemmer for regnskabsåret. Kravene er uddybet i [appendiks 6](#).

Ledelsesberetning

Corporate governance og redegørelse for virksomhedsledelse^{1,2}

ÅRL § 107b, stk. 1, nr. 1 og 2

Industri D A/S har udarbejdet en redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b, for regnskabsåret 2024 og offentliggjort denne på koncernens hjemmeside www.industri-d.dk/redegørelseforvirksomhedsledelseforregnskabsåret2024.

Industri D A/S følger Komitéen for god selskabsledelses Anbefalinger for god selskabsledelse, som er offentliggjort i december 2020. Anbefalingerne er tilgængelige på www.corporategovernance.dk.

Redegørelsen for virksomhedsledelse er opdelt i tre afsnit:

MMR 5.1.1

► En redegørelse for Industri D A/S' arbejde med Anbefalingerne om god selskabsledelse. Anbefalingerne for god selskabsledelse er baseret på "følg eller forklar"-princippet. Det er bestyrelsens opfattelse, at Anbefalingerne for god selskabsledelse følges af Industri D A/S' ledelse.

ÅRL § 107b, stk. 1, nr. 6

► En beskrivelse af hovedelementerne i Industri D A/S' interne kontrol- og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

ÅRL § 107b, stk. 1, nr. 7

► En beskrivelse af sammensætningen af Industri D A/S' ledelsesorganer, deres udvalg og disses funktion.

Ud over ovenstående beskrivelse er der på selskabets hjemmeside i overensstemmelse med Anbefalingerne redegjort for, hvordan selskabet opfylder Anbefalingernes enkelte punkter.

Se www.industri-d.dk under fanebladet "Om Industri D" og afsnittet "Ledelse".^{3,4}

Bestyrelsesmedlemmer og øvrige ledesheshverv⁵

	Indtrådt	Udløb af valgperiode	Alder	Aktiebesiddelse ⁶ (nom.) t.kr.	Uafhængighed	Køn
Bestyrelse						
A. Dinesen, formand	2017	2025	61	50	Uafhængig	M
B. Eriksen, næstformand	2019	2027	60	15	Uafhængig	M
C. Frederiksen*	2019	2027	59	10	Afhængig	K
D. Graversen*	2016	2025	59	15	Afhængig	M
E. Hansen	2022	2027	47	0	Uafhængig	M
F. Iversen	2014	2025	41	20	Uafhængig	M
* Medarbejdervalgt						
			Ansæt	Alder	Aktiebesiddelse ⁶ (nom.) t.kr.	Køn
Direktion						
G. Andersen, adm. direktør			2000	56	50	M
H. Boisen, koncernøkonomidirektør			2012	48	40	K
I. Christensen, salgsdirektør			2019	42	40	M

SEL § 139b

Ledelsens vederlæggelse⁷

Industri D A/S har udarbejdet en vederlagsrapport for bestyrelse og direktion. Industri D A/S' vederlæggelse er konkurrencedygtig i forhold til koncernens konkurrenter og andre globale virksomheder i forhold til at kunne tiltrække en kompetent og professionel ledelse. Industri D A/S' vederlagsrapport er offentliggjort på koncernens hjemmeside se www.industri-d.dk/vederlagsrapportforregnskabsåret2024.

Forklaringsnoter

1. **ÅRL § 107, stk. 1** Efter årsregnskabslovens § 107 skal der oplyses om de ledelseshverv, som virksomhedens bestyrelses- og direktionsmedlemmer beklæder i andre såvel danske som udenlandske erhvervsdrivende virksomheder, bortset fra selskabets egne 100 %-ejede dattervirksomheder. Hermed menes både virksomheder med begrænset ansvar og personligt drevne virksomheder. Er det pågældende medlem af ledelsen i både en anden dansk modervirksomhed og en eller flere af dennes 100 %-ejede danske dattervirksomheder, er det tilstrækkeligt at oplyse navnet på denne modervirksomhed og antallet af dens dattervirksomheder, hvori den pågældende er ledelsesmedlem.
2. **ÅRL § 99b** Store virksomheder skal opstille måltal for den kønsmæssige sammensætning i det øverste ledelsesorgan og på øvrige ledelsesniveauer. Virksomheder skal opstille et nyt og højere måltal, når det tidligere måltal er opnået, indtil en ligelig kønsfordeling på 40/60 er nået. Det er ikke længere muligt for virksomheder at offentliggøre redegørelsen på virksomhedens hjemmeside eller i en supplerende beretning.
3. **ÅRL § 107d, stk. 1** Store børsnoterede virksomheder og statslige aktieselskaber skal redegøre for deres mangfoldighedspolitik.
4. Erhvervsstyrelsen har i "Bekendtgørelse om offentliggørelse af en række redegørelser efter årsregnskabsloven", dateret 31. maj 2021 og ændret 26. juni 2023, fastsat nærmere regler for offentliggørelse af redegørelserne. Bekendtgørelsen finder anvendelse, hvis offentliggørelsen sker på virksomhedens hjemmeside eller i en supplerende beretning til årsrapporten.
5. **ÅRL § 107d, stk. 5** Med ændringerne til ÅRL § 107d, der træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2024, kan virksomheder, der er omfattet af bæredygtighedsrapportering efter § 99a, undlade at medtage oplysninger om mangfoldighed, hvis oplysningerne fremgår af virksomhedens bæredygtighedsrapportering, og der henvises hertil fra redegørelsen for virksomhedsledelse. Redegørelsen kan også fortsat placeres på virksomhedens hjemmeside, jf. forklaringsnote 4 ovenfor.
6. **ÅRL § 99d** Store virksomheder, som har en politik for dataetik, skal supplere ledelsesberetningen med en redegørelse for virksomhedens politik for dataetik. Redegørelsen skal indeholde oplysninger om virksomhedens arbejde med og politik for dataetiske spørgsmål. Har virksomheden ikke en sådan politik, skal ledelsesberetningen indeholde en forklaring af baggrunden herfor.
7. Kravene til redegørelse efter ÅRL § 99b, d og § 107d er beskrevet i vores publikation [Indsigt i årsregnskabsloven](#).
8. **ÅRL § 107 f** Erhvervsstyrelsen har i juni 2024 udsendt en lovudkast i høring, der indeholder forslag om lov om kønsfordeling blandt ledelsesmedlemmer i visse store børsnoterede virksomheder, der er gældende for virksomheder, der har aktier optaget til handel på et reguleret marked inden for EU (børsnoterede virksomheder) og som har 250 eller flere medarbejdere og tilmed har en af følgende:
 - ▶ En årlig omsætning over 50 mio. EUR
 - ▶ En årlig balance over 43 mio. EUR.Der er ikke i reglerne tillagt muligheden for en koncernbetragtning. Vurderingen af, om den børsnoterede virksomhed er omfattet af kravene, sker på selskabsniveau. Virksomheder, som ikke er omfattet af ovenstående størrelsesgrænser, vil være omfattet af kravene i ÅRL § 99 b. Loven træder i kraft den 28. december 2024 med virkning for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2024. Ligelig kønsfordeling i kønsbalanceloven er defineret, som når andelen af det underrepræsenterede køn udgør mindst 40 pct. af posterne på ledelsesniveauet. Antallet af poster som ledelsesmedlem, der betragtes som nødvendige for at nå målet om ligelig kønsfordeling, er det antal, der er tættest på at udgøre 40 pct., men som ikke overstiger 49 pct. i henhold til kønsbalancelovens bilag 1. Læs mere om den nye kønsbalancelov i vores publikation [Indsigt i årsregnskabsloven](#).

Ledelsesberetning

Corporate governance og redegørelse for virksomhedsledelse

Anbefalingerne 3.3.2,
ÅRL § 107

Øvrige ledeshverv¹

A. Dinesen er administrerende direktør i A. Dinesen A/S og medlem af bestyrelsen i ABC A/S.

C. Frederiksen er direktør i selskabet XYZ A/S.

E. Hansen er bestyrelsesmedlem i selskaberne Kbanken A/S, II Industri A/S og KLP Handel A/S.

G. Andersen er bestyrelsesformand i A/S ACD og medlem af bestyrelsen i 4 af selskabets 100 %-ejede dattervirksomheder.

Bestyrelse og direktion bestrider herudover ikke andre poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inkl. ledelsesudvalg, i danske og udenlandske virksomheder samt krævende organisationsopgaver.

Øvrige oplysninger

ÅRL § 107a, stk. 1,
nr. 3

Medlemmer af bestyrelsen vælges på generalforsamlingen for 1 år ad gangen. Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges dog blandt medarbejderne for 4 år ad gangen.

ÅRL § 99b

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen^{2,7,8}

(Tekst udeladt - se forklaringsnote).

ÅRL § 107d

Mangfoldighed^{3,7}

Industri D A/S har udarbejdet en mangfoldighedspolitik. Redegørelsen for mangfoldighed er også offentliggjort på koncernens hjemmeside, se www.industri-d.dk/redegørelseformangfoldighedspolitikforregnskabsaret2024.^{4,5}

ÅRL § 99d

Dataetik^{6,7}

Industri D A/S tager ansvar for at opbevare oplysninger om kunder og medarbejdere på en forsvarlig måde og har for første gang udarbejdet en redegørelse om dataetik. Redegørelsen om dataetik er offentliggjort på koncernens hjemmeside, se link www.industri-d.dk/redegørelsefordataetikforregnskabsaret2024.⁴

Ledelsesberetning

Koncernregnskab

Årsregnskab

Påtegninger

Appendiks

Vores forretning og strategi

Koncernoversigt

Hovedpunkter for koncernen

Resultater og forventninger

Hoved- og nøgletal

Segmenternes resultater

Regnskabsberetning

Ikke-finansielle forhold

Moder-virksomheden

Aktionærforhold

Corporate governance

Bæredygtighed

Nøgletalsdefinitioner

Forklaringsnoter

- 1. CSRD, ÅRL § 99a** Børsnoterede virksomheder og statslige aktieselskaber (regnskabsklasse D), som er store virksomheder efter størrelsesgrænserne for regnskabsklasse C (stor), og som har over 500 ansatte, skal fra 1. januar 2024 i ledelsesberetningen medtage en bæredygtighedsrapportering efter CSRD. CSRD stiller krav om, at bæredygtighedsoplysningerne tydeligt skal identificeres i et særskilt afsnit i ledelsesberetningen. Dermed er det ikke muligt at offentliggøre bæredygtighedsrapporteringen på virksomhedens hjemmeside eller i en supplerede beretning.

Denne publikation indeholder ikke en illustreret bæredygtighedsrapportering.

Vi henviser til EY's publikation [Indsigt i bæredygtighedsrapportering for danske ikke-finansielle virksomheder](#) for en nærmere beskrivelse af de nye krav til bæredygtighedsrapportering.

ÅRL § 99a, stk. 10, § 128 Modervirksomheder, som udarbejder koncernregnskab, kan udarbejde bæredygtighedsrapportering for koncernen som helhed.

ÅRL § 99a, stk. 7-9, § 102, stk. 7 En dattervirksomhed, som indgår i en koncern, hvor modervirksomheden opfylder oplysningskravene i den konsoliderede bæredygtighedsrapportering for den samlede koncern, kan undlade at medtage oplysningerne i sin egen ledelsesberetning. Dette gælder dog ikke, hvis dattervirksomheden selv er en stor børsnoteret virksomhed. Undtagelsen kan også anvendes af dattervirksomheder, hvor modervirksomheden er beliggende i et tredjeland (uden for EU/EØS). Her gælder dog en række yderligere betingelser.

ÅRL § 128, stk. 3-4 Modervirksomheden skal oplyse, hvilke af de dattervirksomheder, der er omfattet af konsolideringen, som har benyttet undtagelsen og dermed undlader at udarbejde egen bæredygtighedsrapportering.

I modervirksomhedens bæredygtighedsrapportering indføres der tillige et krav om at give en tilstrækkelig forklaring på risici og indvirkninger i dattervirksomhederne. Hvis modervirksomheden identificerer betydelige forskelle mellem risici og indvirkning på koncernen henholdsvis en eller flere af dens dattervirksomheder, skal modervirksomheden forklare risiciene for eller indvirkningen på den eller de berørte dattervirksomheder.
- 2.** Der skal i forbindelse med udarbejdelsen af bæredygtighedsrapporteringen være fokus på "connectivity" mellem bæredygtighedsrapporteringen og den finansielle rapportering. ESRS 1 opstiller en række krav om, at brugerne skal kunne forstå sammenhængen mellem de to rapporteringer.

Ledelsesberetning

CSRD, ÅRL § 99a

Bæredygtighedsrapportering^{1,2}

(Tekst udeladt - se forklaringsnote).

Vores forretning og strategi	Koncernoversigt	Hovedpunkter for koncernen	Resultater og forventninger	Hoved- og nøgletal	Segmenternes resultater	Regnskabsberetning	Ike-finansielle forhold	Moder-virksomheden	Aktionærforhold	Corporate governance	Bæredygtighed	Nøgletalsdefinitioner
Ledelsesberetning			Koncernregnskab			Årsregnskab		Påtegninger			Appendiks	

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

IAS 1.138(a)

Navn	Industri D A/S
CVR-nr.	12 34 56 78
Stiftet	1. september 2000
Hjemstedskommune	Handelskommune
Hjemmeside	www.industri-d.dk
E-mail	industri-d@industri-d.dk
Telefon	12 34 56 78
Bestyrelse	A. Dinesen (formand) B. Eriksen (næstformand) C. Frederiksen D. Graversen E. Hansen F. Iversen
Direktion	G. Andersen (adm. direktør) H. Boisen (koncernøkonomidirektør) I. Christensen (salgsdirektør)
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Koncernregnskab

Årsregnskab

Påtegninger

Appendiks

Vores forretning og strategi

Koncernoversigt

Hovedpunkter for koncernen

Resultater og forventninger

Hoved- og nøgletal

Segmenternes resultater

Regnskabsberetning

Ikke-finansielle forhold

Moder-virksomheden

Aktionærforhold

Corporate governance

Bæredygtighed

Nøgletalsdefinitioner

Forklaringsnoter

1.	<i>IAS 1.10</i>	De primære opgørelser i IAS 1 hedder alle "Statement of...". Standarden tillader dog brug af andre betegnelser, hvis de bedre beskriver opgørelserne. I denne illustrative IFRS-årsrapport er bibeholdt de kendte betegnelser resultatopgørelse, balance osv.
2.	<i>IAS 1.10A</i>	<p>Opgørelsen illustrerer totalindkomstopgørelsen udarbejdet som to opgørelser: En resultatopgørelse og en totalindkomstopgørelse, der viser årets resultat og elementerne af anden totalindkomst. I appendiks 2 er vist, hvordan totalindkomstopgørelsen kan præsenteres som én opgørelse.</p> <p>Hvis virksomheden vælger at præsentere totalindkomstopgørelsen i to opgørelser, skal resultatopgørelsen placeres umiddelbart før totalindkomstopgørelsen.</p>
3.	<i>IAS 1.99</i>	Virksomheden skal præsentere omkostninger efter enten art eller funktion, afhængig af hvilken form der bedst giver pålidelig og relevant information.
4.	<i>IAS 1.32</i>	Indtægter og omkostninger må kun modregnes, hvis modregning kræves eller tillades i henhold til en IFRS-standard eller et fortolkningsbidrag.
5.	<i>IAS 1.85</i>	Yderligere linjer, overskrifter og subtotaler skal medtages i resultatopgørelsen, når det er relevant for forståelsen af virksomhedens performance. Det må dog ikke føre til, at alternative performance-mål, som ikke følger den valgte regnskabspraksis og/eller præsentationsform, indarbejdes i resultatopgørelsen. Sådanne resultatmål skal præsenteres separat, ligesom der skal indarbejdes en afstemning til resultatopgørelsens subtotaler m.v.
	<i>IAS 1.85A(a)-(d)</i>	<p>Når virksomheden præsenterer subtotaler, skal disse:</p> <ul style="list-style-type: none">▶ Omfatte linjer, som består af beløb, der er indregnet og målt i overensstemmelse med IFRS-standarderne.▶ Præsenteres og benævnes på en måde, der gør linjerne, som udgør subtotalerne, klare og forståelige.▶ Være konsistente fra periode til periode.▶ Ikke have en mere fremtrædende præsentation end de subtotaler og totaler, der kræves i IFRS-standarderne for resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse.
	<i>IAS 1.85B</i>	Virksomheden skal præsentere de linjer i resultatopgørelsen og totalindkomstopgørelsen, der indgår i afstemningen mellem de subtotaler, der er præsenteret i henhold til afsnit 85, og de subtotaler og totaler, der er krævet i IFRS-standarderne for disse opgørelser.
	<i>IAS 1.86, 87</i>	Indtægts- og omkostningsposter må ikke præsenteres som ekstraordinære poster. Hvis indtægts- eller omkostningsposter er væsentlige, skal deres art og størrelse oplyses separat i resultatopgørelsen eller i noterne.
6.	<i>IAS 1.82, 33.66</i>	Disse oplysninger skal fremgå af resultatopgørelsen.
7.	<i>IAS 1.97</i>	Hvis beløbene er væsentlige, kan forsknings- og udviklingsomkostninger præsenteres på en særskilt linje i resultatopgørelsen. Alternativt indgår de under produktionsomkostninger med yderligere specifikation i noterne.
8.	<i>IAS 1.86</i>	Formelt set skal nedskrivning på goodwill fordeles på funktioner. I mange tilfælde vil en sådan fordeling blive arbitrær, hvorfor separat præsentation kan give pålidelig og mere relevant information.
9.	<i>IFRS 5.34</i>	Virksomheden skal omarbejde sammenligningstal i resultatopgørelsen, så oplysningen omfatter alle de aktiviteter, der klassificeres som ophørte aktiviteter på balancedagen for indværende regnskabsår. Dette gælder tilsvarende for oplysninger om pengestrømme, mens sammenligningstal for aktiver bestemt for salg (og tilhørende forpligtelser) i balancen ikke må tilpasses, selvom disse hidrører fra en ophørt aktivitet.
10.		Se mere om oplysningskravene til resultat pr. aktie i note 18 .

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

IAS 1.10(b), 10A,
51(b)-(e), 113

Resultatopgørelse^{1,2,3,4,5}

Note	t.kr.	2024	2023
IAS 1.82(a) IAS 1.99, 103	4,5 6,7,8,10	926.480 -556.359	777.582 -481.311
IAS 1.85 IAS 1.99, 103 IAS 1.99, 103 IAS 1.99, 103 IAS 1.97 IAS 103 IAS 103	Bruttoresultat 7,8,10,23 9 7,8,10,11,23 10,19,20 12 12	370.121 -145.942 -5.213 -83.437 -13.000 12.306 -2.867	296.271 -116.307 -8.659 -75.196 0 8.070 -834
IAS 1.85, BC55-56 IAS 1.82(c) IAS 1.82(c) IAS 1.32 IAS 1.82(b), IFRS 7.20 IAS 1.85 IAS 1.82(d), 12.77 IAS 1.85 IAS 1.82(ea), IFRS 5.33(a) IAS 1.81A (a)	Driftsresultat 13 13 14 15 Resultat af fortsættende aktiviteter før skat 16 Årets resultat af fortsættende aktiviteter 17 Årets resultat ⁶	131.968 4.000 290 23.796 -46.220 113.834 -42.272 71.562 9.913 81.475	103.345 2.000 597 18.467 -29.271 95.138 -30.586 64.552 4.826 69.378
IAS 1.81B(a)(ii) IAS 1.81B(a)(i)	Fordeles således: Aktionærer i Industri D A/S ⁶ Minoritetsinteresser ⁶	79.874 1.601 81.475	68.678 700 69.378
IAS 33.66	18 Resultat pr. aktie ^{6,10} Resultat pr. aktie (EPS Basic) ⁶ Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) ⁶ Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie ⁶ Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie ⁶	472 465 414 408	409 406 380 378

Resultatopgørelse
Totalindkomstopgørelse
Koncernregnskab
Balance
Årsregnskab
Pengestrømsopgørelse
Egenkapitalopgørelse
Appendiks
Noter

Forklaringsnoter

1. **IAS 1.82A** Posterne i anden totalindkomst skal opdeles i to kategorier:
 - ▶ Poster, der i fremtiden kan blive reklassificeret til resultatet (eksempelvis valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder og sikringsinstrumenter, der anvendes til pengestrømssikring)
 - ▶ Poster, der aldrig kan reklassificeres til resultatet (eksempelvis opskrivning på materielle aktiver, der måles til dagsværdi og genmåling af aktiver og forpligtelser vedrørende ydelsesbaserede pensionsforpligtelser).
- IAS 1.82A, IG6** Virksomheden skal præsentere hvert element af anden totalindkomst artsopdelt. Undtaget herfra er andel af anden totalindkomst vedrørende investeringer i associerede virksomheder og joint ventures, der behandles efter den indre værdis metode. Virksomhedens andel af anden totalindkomst efter skat for sådanne investeringer skal præsenteres særskilt som én linje for henholdsvis poster, der i fremtiden kan, og poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatet.

2. **IAS 1.94** Virksomheden kan præsentere reklassifikation af gevinst/tab, der har været foreløbigt indregnet direkte i egenkapitalen, i selve totalindkomstopgørelsen eller i noterne. Det er her valgt at præsentere reklassifikationer i selve totalindkomstopgørelsen.

3. **IFRS 7.24C(b)** Når beløb, der i indeværende eller tidligere regnskabsår er indregnet direkte i egenkapitalen vedrørende sikring af pengestrømme, reklassificeres til resultatopgørelsen eller til indregning i en balancepost, skal det oplyses, hvilken regnskabspost beløbet reklassificeres til.

4. **IAS 1.90, 91** Elementer af anden totalindkomst kan præsenteres enten netto efter skat eller brutto med angivelse af den samlede indkomstskat vedrørende disse elementer.

Hvis poster i Anden totalindkomst præsenteres før skat, skal skatten vises særskilt for poster, der i fremtiden kan blive reklassificeret, og poster, der ikke kan reklassificeres til resultatopgørelsen.

5. **IAS 1.81B** Totalindkomstopgørelsen skal vise årets totalindkomst med separat oplysning om beløb, der kan henføres til ejere af modervirksomheden og minoritetsinteresser.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

IAS 1.10(b), 10A, 113		Totalindkomstopgørelse ¹		2024	2023
Note	t.kr.				
IAS 1.81A(a)		Årets resultat		81.475	69.378
		Anden totalindkomst ¹			
IAS 1.82A(a)(ii)		<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i> ¹			
IAS 1.82A(b)		Anden totalindkomst efter skat vedrørende associerede virksomheder ¹		20	22
IAS 21.32, 52(b)		Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		-58	543
		Værdiregulering af sikringsinstrumenter:			
IFRS 7.24C(b)(i)		Årets værdiregulering		-4.282	4.851
IFRS 7.24C(b)(iv)-(v), IAS 1.92	44	Værdireguleringer reklassificeret til omsætning ^{2,3}		4.017	-3.622
IFRS 7.24C(b)(iv)-(v), IAS 1.92	44	Værdireguleringer reklassificeret til finansielle indtægter ^{2,3}		-150	-100
IAS 1.91(b), 12.61A	16	Skat ⁴		111	-303
				-342	1.391
		<i>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i> ¹			
IAS 1.82A(a)(i)		Aktuarmæssige tab på ydelsesbaserede pensionsforpligtelser		-166	-227
IAS 19.120(c), 122	31	Egenkapitalinstrumenter, der måles til dagsværdi gennem anden totalindkomst		355	0
IFRS 7.20(a)(vii)				-47	57
IAS 1.91(b), 12.61A	16	Skat ⁴		142	-170
		Anden totalindkomst efter skat		-200	1.221
IAS 1.81A(b)		Totalindkomst i alt		81.275	70.599
IAS 1.81A(c)					
		Fordeles således: ⁵			
IAS 1.81B(b)(ii)		Aktionærer i Industri D A/S		79.553	69.678
IAS 1.81B(b)(i)		Minoritetsinteresser		1.722	921
				81.275	70.599

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Balance

Årsregnskab

Pengestrømsopgørelse

Påtegninger

Appendiks

Noter

Forklaringsnoter

1.	<i>IAS 1.10</i>	I IAS 1 benævnes opgørelsen "Opgørelse af finansiell stilling". Det er fortsat tilladt at benævne den "Balance".
2.	<i>IAS 1.10(f), 40A</i>	Hvis virksomheden har: <ul style="list-style-type: none">▶ ændret anvendt regnskabspraksis med tilbagevirkende kraft▶ ændret klassifikation af balanceposter▶ korrigeret væsentlige fejl, der væsentligt påvirker åbningsbalancen for sammenligningsåret, skal virksomheden vise en tilpasset åbningsbalance som sammenligningstal. Åbningsbalancen for sammenligningsåret kan undlades, hvis ingen af de anførte forhold påvirker åbningsbalancen, eller hvis påvirkningen er uvæsentlig.
	<i>IAS 1.40C</i>	Der kræves ikke noter til den tredje balance. I begge tilfælde bør der oplyses herom i "Grundlag for udarbejdelse" (note 1).
3.	<i>IAS 1.60</i>	Virksomheden skal præsentere kort- og langfristede aktiver henholdsvis forpligtelser i balancen, medmindre præsentation i likviditetsorden giver pålidelig og mere relevant information. Undtagelsen er typisk kun relevant for virksomheder i den finansielle sektor.
	<i>IAS 1.66</i>	Virksomheden skal klassificere et aktiv som et kortfristet aktiv, hvis: <ul style="list-style-type: none">▶ den forventer at realisere aktivet eller har til hensigt at sælge eller forbruge det som led i den normale driftscyklus▶ den primært besidder aktivet med handel for øje▶ den forventer at realisere aktivet inden for 12 måneder efter balancedagen▶ aktivet er i form af likvider (som defineret i IAS 7), medmindre aktivet er underlagt en begrænsning, som gør, at det ikke kan omsættes eller anvendes til at indfri en forpligtelse i mindst 12 måneder efter balancedagen. Virksomheden skal klassificere alle øvrige aktiver som langfristede aktiver.
4.	<i>IFRS 16.47(a)</i>	Leasingaktiver skal præsenteres særskilt fra øvrige aktiver i balancen eller i noterne. Hvis leasingaktiver ikke præsenteres særskilt i balancen, skal leasingtager: <ul style="list-style-type: none">▶ Præsentere leasingaktivet på samme linje som et lignende aktiv med fuldt ejerskab▶ Beskrive i en note, hvilke linjer i balancen som inkluderer leasingaktiver.
5.	<i>IAS 1.54(b), (f)</i>	Hvis koncernen har investeringsejendomme eller biologiske aktiver, skal disse præsenteres separat i balancen.
6.	<i>IAS 1.56</i>	Udskudte skatteaktiver og forpligtelser skal altid præsenteres som langfristede aktiver henholdsvis forpligtelser.
7.	<i>IFRS 15.105, 109</i>	IFRS 15 kræver, at tilgodehavender og kontraktaktiver eller kontraktforpligtelser oplyses i balancen. I denne illustrative IFRS-årsrapport er kontraktaktiver delt op på entreprisekontrakter og øvrige kontraktaktiver.
8.	<i>IAS 1.29</i>	Hvis beløbene er væsentlige, skal afledte finansielle instrumenter præsenteres på særskilte linjer i balancen og opdeles i langfristede henholdsvis kortfristede aktiver. Hvis beløbene er uvæsentlige, kan de inkluderes i andre poster i balancen eksempelvis under andre langfristede henholdsvis kortfristede aktiver med yderligere specifikation i noterne.
9.	<i>IFRS 5.38</i>	Langfristede aktiver bestemt for salg og aktiver og forpligtelser i en afhændelsesgruppe, der er klassificeret som bestemt for salg, skal præsenteres separat fra andre aktiver og forpligtelser i balancen. Beløb skal præsenteres som totaler for aktiver og totaler for forpligtelser. Disse aktiver og forpligtelser må ikke modregnes og præsenteres som et enkelt beløb. De væsentlige kategorier af aktiver og forpligtelser, der er klassificeret som bestemt for salg, skal præsenteres separat i balancen eller i en note.
	<i>IFRS 5.40</i>	Virksomheden må ikke reklassificere beløb for aktiver bestemt for salg (og tilhørende forpligtelser) i balancen for tidligere år. Reklassifikation skal først ske fra det tidspunkt, hvor kriterierne for at være aktiver bestemt for salg er opfyldt. For aktiver og forpligtelser, der er klassificeret som bestemt for salg, og hvor den tilhørende aktivitet tillige opfylder definitionen på en ophørt aktivitet, skal der ikke ske tilpasning af sammenligningstal i balancen, selvom der skal ske tilpasning af sammenligningstal i resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelsen.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

IAS 1.10(a), 113

Balance^{1,2}

Note	t.kr.	2024	2023
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver³		
IAS 1.60, 66-67			
IAS 1.54(c)	19,20 Immaterielle aktiver	66.158	35.564
IAS 1.54(a)	21 Materielle aktiver ⁴	858.333	734.891
IFRS 16.47(a)	23 Leasingaktiver ⁴	140.377	136.536
IAS 1.54(b)	22 Investeringsjendomme ⁵	10.911	0
IAS 1.54(e)	13 Kapitalandele i associerede virksomheder	29.498	20.400
IAS 1.54(e)	13 Kapitalandele i joint ventures	1.409	1.116
IAS 1.54(d)	28 Andre kapitalandele	1.765	0
IAS 1.54(o), 56	16 Udskudte skatteaktiver ⁶	4.690	5.195
IAS 1.55	Langfristede aktiver i alt	1.113.141	933.702
	Kortfristede aktiver³		
IAS 1.60, 66			
IAS 1.54(g)	24 Varebeholdninger	89.314	50.094
IAS 1.54(h), IFRS 15.105	25,26 Tilgodehavender ⁷	139.958	114.331
IFRS 15.105, 109	25,26 Entreprisekontrakter ⁷	22.201	20.114
IFRS 15.105, 109	26 Øvrige kontraktaktiver ⁷	2.467	2.535
IAS 1.54(d), IFRS 7.8(a)	44 Afledte finansielle instrumenter ⁸	2.345	1.458
IAS 1.55	27 Forudbetalte omkostninger	2.086	868
IAS 1.54(d)	43 Værdipapirer	41.915	61.221
IAS 1.54(i)	29 Likvide beholdninger	119.336	112.154
		419.622	362.775
IAS 1.54(j), IFRS 5.38	17 Aktiver bestemt for salg ⁹	59.109	0
IAS 1.55	Kortfristede aktiver i alt	478.731	362.775
	AKTIVER I ALT	1.591.872	1.296.477

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Koncernregnskab

Balance

Årsregnskab

Pengestrømsopgørelse

Egenkapitalopgørelse

Noter

Forklaringsnoter

1.	<i>IAS 1.77, 78(e)</i>	<p>IAS 1 stiller krav om, at egenkapitalens elementer specificeres i balancen/egenkapitalopgørelsen eller i noterne i passende grupper.</p> <p>I denne illustrative IFRS-årsrapport er der vist en opdeling af "andre reserver" i underreserver. Specifikationen er vist i egenkapitalopgørelsen.</p>
2.	<i>IAS 1.60</i> <i>IAS 1.69</i>	<p>Virksomheden skal præsentere kort- og langfristede aktiver henholdsvis forpligtelser i balancen, medmindre præsentation i likviditetsorden giver pålidelig og mere relevant information. Undtagelsen er typisk kun relevant for virksomheder i den finansielle sektor.</p> <p>Virksomheden skal klassificere en forpligtelse som kortfristet, hvis:</p> <ul style="list-style-type: none">▶ den forventer at indfri forpligtelsen som led i den normale driftscyklus▶ den primært besidder forpligtelsen med handel for øje▶ forpligtelsen skal indfries inden for 12 måneder efter balancedagen▶ den ikke har en ubetinget ret til at udskyde indfrielsen af forpligtelsen i mindst 12 måneder efter balancedagen. <p>Virksomheden skal klassificere alle øvrige forpligtelser som langfristede.</p>
3.	<i>IAS 19.133</i>	<p>Der kræves ikke en opdeling af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser i kortfristet og langfristet del.</p>
4.	<i>IAS 1.56</i>	<p>Udskudte skatteaktiver og forpligtelser skal altid præsenteres som langfristede aktiver henholdsvis forpligtelser.</p>
5.	<i>IFRS 16.47(b)</i>	<p>Leasingforpligtelser skal præsenteres særskilt fra øvrige forpligtelser. Hvis leasingforpligtelser ikke præsenteres særskilt i balancen, skal leasingtager beskrive i noterne, i hvilken regnskabslinje i balancen leasingforpligtelser er indeholdt og specificere denne note.</p>
6.	<i>IFRS 15.105, 109</i>	<p>IFRS 15 kræver, at tilgodehavender og kontraktaktiver eller kontraktforpligtelser oplyses i balancen. I denne illustrative IFRS-årsrapport er kontraktforpligtelser delt op på enterprisekontrakter, forudbetalinger fra kunder og øvrige kontraktforpligtelser.</p>
7.	<i>IAS 32.42</i>	<p>IAS 32 <i>Finansielle instrumenter</i>: Præsentation tillader modregning, hvis følgende to kriterier er opfyldt:</p> <ul style="list-style-type: none">▶ Legal modregningsadgang▶ Hensigt om nettoafregning eller samtidig afregning. <p>I denne illustrative IFRS-årsrapport er den kontante sikkerhedsstillelse for afledte instrumenter modregnet med 1 mio. kr. i den negative dagsværdi for afledte finansielle instrumenter. Den resterende del af den foretagne sikkerhedsstillelse er præsenteret under tilgodehavender med 19 mio. kr.</p>
8.	<i>IAS 1.29</i>	<p>Hvis beløbene er væsentlige, skal afledte finansielle instrumenter præsenteres på særskilte linjer i balancen og opdeles i langfristede henholdsvis kortfristede forpligtelser. Hvis beløbene er uvæsentlige, kan de inkluderes i andre poster i balancen eksempelvis under andre langfristede henholdsvis kortfristede forpligtelser med yderligere specifikation i noterne.</p>
9.	<i>IAS 1.54(n), 12.71</i>	<p>Kortfristede skatteaktiver og -forpligtelser skal præsenteres som separate poster i balancen. Skatteaktiver og -forpligtelser kan kun modregnes, hvis virksomheden har en juridisk gældende ret til at modregne de indregnede beløb og har til hensigt at realisere aktivet og afregne forpligtelsen på nettobasis eller samtidigt.</p>
10.	<i>IFRS 5.38</i> <i>IFRS 5.40</i>	<p>Langfristede aktiver bestemt for salg og aktiver og forpligtelser i en afhændelsesgruppe, der er klassificeret som bestemt for salg, skal præsenteres separat fra andre aktiver og forpligtelser i balancen. Beløb skal præsenteres som totaler for aktiver og totaler for forpligtelser. Disse aktiver og forpligtelser må ikke modregnes og præsenteres som et enkelt beløb. De væsentlige kategorier af aktiver og forpligtelser, der er klassificeret som bestemt for salg, skal præsenteres separat i balancen eller i en note.</p> <p>Virksomheden må ikke reklassificere beløb for aktiver bestemt for salg (og tilhørende forpligtelser) i balancen for tidligere år. Reklassifikation skal først ske fra det tidspunkt, hvor kriterierne for at være aktiver bestemt for salg er opfyldt. For aktiver og forpligtelser, der er klassificeret som bestemt for salg, og hvor den tilhørende aktivitet tillige opfylder definitionen på en ophørt aktivitet, skal der ikke ske tilpasning af sammenligningstal i balancen, selvom der skal ske tilpasning af sammenligningstal i resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelsen.</p>

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

IAS 1.10(a), 113

Balance

Note	t.kr.	2024	2023
	PASSIVER		
	30 Egenkapital¹		
IAS 1.54(r), 77, 78(e)	Aktiekapital	171.000	171.000
IAS 1.77, 78(e)	Andre reserver	6.779	1.180
IAS 1.77, 78(e)	Overført totalindkomst	450.578	384.180
IAS 1.77, 78(e)	Foreslået udbytte	14.203	11.970
IAS 1.54(r)	Aktionærerne i Industri D A/S' andel af egenkapitalen	642.560	568.330
IAS 1.54(q)	Minoritetsinteresser	9.197	7.475
IAS 1.55	Egenkapital i alt	651.757	575.805
	Forpligtelser		
	Langfristede forpligtelser²		
IAS 1.60, 69	31 Pensioner og lignende forpligtelser ³	3.113	1.504
IAS 19.63, 78(d)	16 Udskudte skatteforpligtelser ⁴	48.102	30.859
IAS 1.54(o), 56	32 Hensatte forpligtelser	17.491	7.500
IAS 1.54(l)	42 Betinget købsvederlag	250	0
IAS 1.54(m)	30,33 Kreditinstitutter	592.107	412.852
IFRS 16.47(b)	23 Leasingforpligtelser ⁴	120.966	117.982
IAS 1.55	Langfristede forpligtelser i alt	782.029	570.697
	Kortfristede forpligtelser²		
IAS 1.60, 69	30,33 Kreditinstitutter	25.509	9.536
IAS 1.54(m)	23 Leasingforpligtelser ⁵	22.099	21.554
IFRS 16.47(b)	26 Entreprisekontrakter ⁶	19.904	15.603
IFRS 15.105, 109	26 Forudbetalinger fra kunder ⁶	3.100	2.200
IAS 1.77	26 Øvrige kontraktforpligtelser ⁶	5.200	3.900
IFRS 15.105, 109	34,43 Leverandørgæld	42.630	67.903
IAS 1.54(k)	36 Andre gældsforpligtelser	3.550	16.081
IAS 1.54(k)	44 Afledte finansielle instrumenter ^{7,8}	1.329	928
IAS 1.54(m), IFRS 7.8(e)	37 Selskabsskat ⁹	7.212	7.903
IAS 1.54(n)	32 Hensatte forpligtelser	11.543	3.735
IAS 1.54(l)	Udskudte indtægter	635	632
IAS 1.55		142.711	149.975
IAS 1.54(p), IFRS 5.38	17 Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg ¹⁰	15.375	0
IAS 1.55	Kortfristede forpligtelser i alt	158.086	149.975
IAS 1.55	Forpligtelser i alt	940.115	720.672
	PASSIVER I ALT	1.591.872	1.296.477

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Koncernregnskab

Balance

Årsregnskab

Pengestrømsopgørelse

Egenkapitalopgørelse

Appendiks

Noter

Forklaringsnoter

1.	<i>IAS 7.18</i>	Virksomheden skal præsentere pengestrømme fra driftsaktivitet enten efter den direkte eller den indirekte metode.
	<i>IAS 7.19</i>	IAS 7 opfordrer virksomheder til at præsentere pengestrømsopgørelsen efter den direkte metode (IAS 7.18(a)). I denne illustrative IFRS-årsrapport er det valgt at anvende den indirekte metode (IAS 7.18(b)), idet det er den mest anvendte i Danmark. Præsentation af pengestrømme fra driftsaktivitet efter den direkte metode er illustreret i appendiks 3 .
2.	<i>IAS 7.22</i>	Væsentlige ind- og udbetalinger som følge af investerings- og finansieringsaktivitet skal præsenteres brutto, bortset fra: <ul style="list-style-type: none">▶ Ind- og udbetalinger på vegne af kunder, når pengestrømmene afspejler kundernes aktiviteter snarere end virksomhedens▶ Ind- og udbetalinger vedrørende poster, hvor omsætningshastigheden er høj, beløb er store og løbetiden er kort (fx kassekredit).
	<i>IAS 7.43</i>	Investerings- og finansieringstransaktioner, der ikke kræver anvendelse af likvider, skal udeholdes fra pengestrømsopgørelsen (non-cash transactions). Sådanne transaktioner skal oplyses i noterne.
3.	<i>IFRS 5.33(c)</i>	Bestemmelsen kræver, at pengestrømme fra ophørte aktiviteter opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter præsenteres særskilt enten i noterne eller i selve pengestrømsopgørelsen. I denne illustrative IFRS-årsrapport er det valgt at vise denne opdeling i noterne. For at kunne opgøre disse oplysninger pålideligt, kræver det, at der er detaljeret information tilgængelig for den ophørte aktivitet. I denne illustrative IFRS-årsrapport er det forudsat, at den ophørte aktivitet er en juridisk enhed med eget bogholderi og økonomirapportering.
	<i>IFRS 5.34, 40</i>	Præsentationsformen indebærer, at ændring i driftskapital for de fortsættende aktiviteter ikke kan afstemmes til balancen, idet disse poster ikke er udskilt separat for sammenligningsåret.
4.	<i>IAS 7.31, 33</i>	De internationale regnskabsstandarder indeholder ikke bestemmelser for klassifikationen af pengestrømme fra modtagne og betalte renter og udbytte. Virksomheden skal vælge en regnskabspraksis for klassifikation og indregning af betalte renter, herunder renter på leasinggæld, og udbytte under enten pengestrøm fra driftsaktivitet eller pengestrøm fra finansieringsaktivitet. Modtagne renter og udbytte skal indregnes under enten pengestrøm fra driftsaktivitet eller pengestrøm til investeringsaktivitet. Den valgte præsentationsmetode skal anvendes konsistent.
5.	<i>IFRS 16.50</i>	I henhold til IFRS 16 skal leasingtager i pengestrømsopgørelsen klassificere: <ul style="list-style-type: none">▶ Betalinger vedrørende leasingforpligtelsens hovedstol under finansieringsaktivitet▶ Udbetalinger vedrørende leasingforpligtelsens rentedel i henhold til kravene vedrørende rentebetalinger (IAS 7.31-33)▶ Betalinger vedrørende kortfristede leasingaftaler og leasingaftaler med lav værdi, samt variable leasingbetalinger, som ikke er indregnet som en del af leasingforpligtelsen, under driftsaktivitet.
6.	<i>IAS 7.35</i>	Pengestrømme fra indkomstskat skal som hovedregel klassificeres som driftsaktiviteter, medmindre betalingerne specifikt kan henføres til investerings- eller finansieringsaktiviteter.
7.	<i>IAS 7.48</i>	Der skal gives oplysning om, og ledelsens kommentarer til, eventuelle beløb for væsentlige likvider, der ikke er til rådighed for virksomheden.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

IAS 1.10(d), 113

Pengestrømsopgørelse^{1,2}

Note	t.kr.	2024	2023
	Årets resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	71.562	64.552
17	Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter ³	9.913	4.826
		81.475	69.378
IAS 7.20(b)	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
10	Af- og nedskrivninger	91.632	58.986
32	Hensatte forpligtelser	18.153	4.267
22	Dagsværdiregulering på investeringsejendomme	-1.980	0
13	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	-4.290	-2.597
	Andre ikke-kontante driftsposter, netto	-17.436	-8.686
IAS 7.20(c)	14 Finansielle indtægter	-23.796	-18.467
IAS 7.20(c)	15 Finansielle omkostninger	46.220	29.271
	16 Skat af årets resultat	46.941	32.682
		236.919	164.834
IAS 7.20(a)	34,40 Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	-40.924	-2.448
		195.995	162.386
IAS 7.31, 33	13 Modtagne udbytter, associerede virksomheder ⁴	1.000	0
IAS 7.31, 33	14 Renteindtægter, modtaget ⁴	7.412	4.856
IAS 7.31, 33	15 Renteomkostninger, betalt ^{4,5}	-48.483	-28.532
IAS 7.35	37 Betalt selskabsskat ⁶	-28.425	-24.157
		127.499	114.553
IAS 7.10, 18	Pengestrøm fra driftsaktivitet		
IAS 7.16(a)	19 Køb af immaterielle aktiver	-5.437	-2.418
IAS 7.16(a)	21,41 Køb af materielle aktiver	-147.318	-119.850
IAS 7.16(b)	Salg af materielle aktiver	19.452	4.513
IAS 7.16(c), 39	42 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-106.790	0
IAS 7.16(c)	13 Køb af associerede virksomheder	-6.000	-8.250
	14 Modtagne udbytter, børsnoterede aktier og unoterede aktier	7.350	7.020
IAS 7.16(c)	Køb af værdipapirer	-8.273	-6.057
IAS 7.16(d)	Salg af værdipapirer	35.557	3.284
		-211.459	-121.758
IAS 7.10, 21	Pengestrøm til investeringsaktivitet		
	Fremmedfinansiering:		
IAS 7.17(d)	35 Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-29.303	-26.375
IAS 7.17(c)	35 Optagelse af gæld til kreditinstitutter	155.534	7.564
IAS 7.17(e), IFRS 16.50	35 Afdrag på leasinggæld ⁵	-12.472	-9.375
	Aktionærer:		
IAS 7.31, 34	Udbetalt udbytte ⁴	-11.760	-8.391
IAS 7.17(a)	Udnyttelse af aktieoptioner	240	0
		102.239	-36.577
IAS 7.10, 21	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		
	Årets pengestrøm	18.279	-43.782
IAS 7.28	29 Likvider, primo	110.071	153.850
	Kursregulering af likvider	22	3
IAS 7.45	29 Likvider, ultimo ⁷	128.372	110.071

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Koncernregnskab

Balance

Årsregnskab

Pengestrømsopgørelse

Påtegninger

Egenkapitalopgørelse

Appendiks

Noter

Forklaringsnoter

1. **IAS 1.106** Koncernregnskabet skal indeholde en særskilt egenkapitalopgørelse med sammenlignings-tal for forrige regnskabsår, som viser:
- ▶ Årets totalindkomst med separat oplysning om beløb, der kan henføres til ejere af modervirksomheden eller minoritetsinteresser
 - ▶ Virkningerne for hver egenkapitalpost af ændringer i anvendt regnskabspraksis eller korrektion af væsentlige fejl med tilbagevirkende kraft i henhold til IAS 8 *Anvendt regnskabspraksis, ændringer i regnskabsmæssige skøn og fejl*
 - ▶ En afstemning af hvert egenkapitalelement mellem den regnskabsmæssige værdi primo og ultimo regnskabsåret med separat oplysning om ændringer hidrørende fra:
 - Årets resultat
 - Anden totalindkomst
 - Transaktioner med ejerne i deres egenskab af ejere med separat oplysning om indskud foretaget af og udlodninger til ejere og ændringer heri.
- IAS 1.106A** Specifikationen af hvert element af anden totalindkomst kan præsenteres i enten egenkapitalopgørelsen eller i noterne. Her er valgt præsentation af ændringerne i egenkapitalopgørelsen.
-
2. **IAS 32.39** Transaktionsomkostninger vedrørende transaktioner indregnet i egenkapitalen skal specificeres særskilt, jf. IAS 1.109.
-
3. Køb af egne aktier fratrækkes egenkapitalen. Salg af egne aktier præsenteres som en tilgang af egenkapital, og ingen gevinst/tab indregnes i resultatopgørelsen. IFRS-standarderne stiller ingen krav til præsentationen ved salg af egne aktier. Den viste metode, hvor modposten præsenteres på posten Overkurs ved emission, er blot én ud af flere mulige præsentationsmetoder.
-
4. **IFRS 2.7** Denne post er modposten til den i resultatet indregnede værdi af modtagne serviceydelser for egenkapitalafregnet aktiebaseret vederlæggelse. IFRS 2 *Aktiebaseret vederlæggelse* beskriver ikke, hvilken post på egenkapitalen der skal forøges.
-
5. Reserve for sikringstransaktioner vises netto efter skat.
- Saldoen vil ikke altid kunne afstemmes til oplysningerne om åbentstående sikringstransaktioner, idet reserven tillige kan indeholde eksempelvis realiserede gevinster/tab på sikrings-transaktioner, hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret. Desuden kan ineffektivitet i sikringsforholdet medføre, at dele af gevinst/tab på sikringsinstrumentet føres direkte i resultatet.
-
6. **IAS 10.12** Foreslået udbytte indregnes i egenkapitalen og ikke som en forpligtelse, før udbyttet er vedtaget på generalforsamlingen.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

IAS 1.10(c), 1.78(e),
106(a)-(d), 108, 109

Egenkapitalopgørelse^{1,2}

		Aktionærerne i Industri D A/S									
t.kr.	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings- trans- aktioner ⁵	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for egne aktier	Reserve, finansielle aktiver målt til dagsværdi	Overført total- indkomst	Foreslået udbytte ⁶	I alt	Minori- tetsinte- resser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2024	171.000	10.318	-2.545	446	-7.039	0	384.180	11.970	568.330	7.475	575.805
Totalindkomst i 2024											
IAS 1.106(dX <i>i</i>) Årets resultat	0	0	0	0	0	0	65.671	14.203	79.874	1.601	81.475
IAS 1.106(dX <i>ii</i>) IAS 1.82A(b) Anden totalindkomst											
Anden totalindkomst efter skat vedrørende associerede virksom- heder	0	0	0	0	0	0	20	0	20	0	20
IAS 21.52(b) Valutakursregulering ved om- regning af udenlandske enhe- der	0	0	0	133	0	0	-312	0	-179	121	-58
Værdiregulering af sikringsin- strumenter:											
IFRS 7.24C(bX <i>i</i>) Årets værdiregulering	0	0	-4.282	0	0	0	0	0	-4.282	0	-4.282
IFRS 7.24C(bX <i>iv</i>)-(v), IAS 1.92 Værdireguleringer reklassifice- ret til omsætning	0	0	4.017	0	0	0	0	0	4.017	0	4.017
IFRS 7.24C(bX <i>iv</i>)-(v), IAS 1.92 Værdireguleringer reklassifice- ret til finansielle indtægter	0	0	-150	0	0	0	0	0	-150	0	-150
IFRS 7.20(aX <i>vii</i>) Egenkapitalinstrumenter målt til dagsværdi gennem anden total- indkomst (dagsværdiregulering, netto)	0	0	0	0	0	355	0	0	355	0	355
IAS 19.135(b) Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsfor- pligtelser	0	0	0	0	0	0	-166	0	-166	0	-166
IAS 1.91(b) Skat af anden totalindkomst	0	0	111	0	0	-89	42	0	64	0	64
Anden totalindkomst i alt	0	0	-304	133	0	266	-416	0	-321	121	-200
IAS 1.106(a) Totalindkomst i alt for perioden	0	0	-304	133	0	266	65.255	14.203	79.553	1.722	81.275
IAS 1.106(dX <i>iii</i>) Transaktioner med ejere											
IAS 1.107 Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	0	0	-11.970	-11.970	0	-11.970
IAS 1.106(dX <i>iii</i>) Udbytte, egne aktier	0	0	0	0	0	0	210	0	210	0	210
IAS 1.106(dX <i>iii</i>) Salg af egne aktier ³	0	2.454	0	0	3.050	0	0	0	5.504	0	5.504
IFRS 2.7 Aktiebaseret vederlæggelse ⁴	0	0	0	0	0	0	693	0	693	0	693
IAS 1.106(dX <i>iii</i>) Udnyttelse af aktieoptioner	0	0	0	0	0	0	240	0	240	0	240
Transaktioner med ejere i alt	0	2.454	0	0	3.050	0	1143	-11.970	-5.323	0	-5.323
Egenkapital 31. december 2024	171.000	12.772	-2.849	579	-3.989	266	450.578	14.203	642.560	9.197	651.757

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

IAS 1.10(c), 1.78(e),
106(a)-(d), 108, 109

Egenkapitalopgørelse

		Aktionærerne i Industri D A/S								
t.kr.	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for egne aktier	Overført total- indkomst	Foreslået udbytte	I alt	Minori- tetsinte- resser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2023	171.000	10.318	-3.371	124	-7.039	326.929	8.712	506.673	6.554	513.227
Totalindkomst i 2023										
IAS 1.106(d)(i) Årets resultat	0	0	0	0	0	56.708	11.970	68.678	700	69.378
Anden totalindkomst										
IAS 1.106(d)(ii) IAS 1.82A(b) Anden totalindkomst efter skat vedrørende associerede virk- somheder	0	0	0	0	0	22	0	22	0	22
IAS 21.52(b) Valutakursregulering ved omreg- ning af udenlandske enheder	0	0	0	322	0	0	0	322	221	543
Værdiregulering af sikringsin- strumenter:										
IFRS 7.24C(b)(i) Årets værdiregulering	0	0	4.851	0	0	0	0	4.851	0	4.851
IFRS 7.24C(b)(iv)-(v), IAS 1.92 Værdireguleringer reklassifice- ret til omsætning	0	0	-3.622	0	0	0	0	-3.622	0	-3.622
IFRS 7.24C(b)(iv)-(v), IAS 1.92 Værdireguleringer reklassifice- ret til finansielle indtægter	0	0	-100	0	0	0	0	-100	0	-100
IAS 19.135(b) Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsfor- pligtelser	0	0	0	0	0	-227	0	-227	0	-227
IAS 1.91(b) Skat af anden totalindkomst	0	0	-303	0	0	57	0	-246	0	-246
Anden totalindkomst i alt	0	0	826	322	0	-148	0	1.000	221	1.221
IAS 1.106(a) Totalindkomst i alt for perioden	0	0	826	322	0	56.560	11.970	69.678	921	70.599
Transaktioner med ejere										
IAS 1.107 Udloppet udbytte	0	0	0	0	0	0	-8.712	-8.712	0	-8.712
IAS 1.106(d)(iii) Udbytte, egne aktier	0	0	0	0	0	321	0	321	0	321
IFRS 2.7 Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	370	0	370	0	370
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0	0	691	-8.712	-8.021	0	-8.021
Egenkapital 31. december 2023	171.000	10.318	-2.545	446	-7.039	384.180	11.970	568.330	7.475	575.805

Forklaringsnoter

1. Noteoversigten er frivillig.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Oversigt over noter til koncernregnskabet¹

Note

1	Anvendt regnskabspraksis
2	Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger
3	Klimarelaterede forhold
4	Segmentoplysninger
5	Omsætning
6	Produktionsomkostninger
7	Personaleomkostninger
8	Aktiebaseret vederlæggelse
9	Forsknings- og udviklingsomkostninger
10	Af- og nedskrivninger
11	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
12	Andre driftsindtægter og -omkostninger og offentlige tilskud
13	Kapitalandele i andre virksomheder
14	Finansielle indtægter
15	Finansielle omkostninger
16	Indkomstskat
17	Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg
18	Resultat pr. aktie
19	Immaterielle aktiver
20	Nedskrivningstest
21	Materielle aktiver
22	Investeringsejendomme
23	Leasing
24	Varebeholdninger
25	Tilgodehavender og entreprisekontrakter
26	Kontraktaktiver og -forpligtelser
27	Forudbetalte omkostninger
28	Andre kapitalandele
29	Likvider
30	Egenkapital
31	Pensioner og lignende forpligtelser
32	Hensatte forpligtelser
33	Gæld til kreditinstitutter
34	Leverandørgæld
35	Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet
36	Andre gældsforpligtelser
37	Selskabsskat
38	Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser
39	Kontraktlige forpligtelser
40	Ændring i driftskapital
41	Ikke-kontante transaktioner
42	Køb af dattervirksomheder og aktiviteter
43	Finansielle risici og finansielle instrumenter
44	Afledte finansielle instrumenter
45	Nærtstående parter
46	Begivenheder efter balancedagen
47	Ny regnskabsregulering

Forklaringsnoter

1. **IAS 1.112** Noterne skal:

 - ▶ oplyse om grundlaget for udarbejdelsen af årsrapporten og den regnskabspraksis, der er anvendt for væsentlige transaktioner og begivenheder
 - ▶ indeholde de oplysninger, som kræves i IFRS-standarderne, og som ikke fremgår andetsteds i årsrapporten
 - ▶ indeholde supplerende oplysninger, som ikke fremgår andetsteds i årsrapporten, men som er nødvendige for at opnå et retvisende billede.
 - IAS 1.113** Virksomheden skal, i det omfang det er praktisk muligt, opstille noterne på en systematisk måde. Ved fastlæggelsen af en systematisk måde skal virksomheden tage hensyn til indvirkningen på årsregnskabet forståelighed og sammenlignelighed. Virksomheden skal foretage en krydshenvisning af hver post i de primære opgørelser til eventuelle tilknyttede oplysninger i noterne.
 - IFRSBEK** Virksomheder, der aflægger årsrapport efter IFRS-standarderne, skal ud over bestemmelserne i IFRS-standarderne følge de danske tillægskrav reguleret af IFRS-bekendtgørelsen. Bekendtgørelsen regulerer forhold, som ikke er dækket af IFRS-standarderne. Det gælder eksempelvis ledelsesberetning, revision, godkendelse og indberetning af regnskaber m.v. til offentliggørelse. Desuden er der enkelte yderligere notekrav.
-
2. IAS 1 og PS 2 blev fra 1. januar 2023 ændret (flere paragraffer tilføjet og nogle udgået) med henblik på at fokusere mere på, at anvendt regnskabspraksis alene skal beskrive den væsentligste og mest relevante regnskabspraksis tilpasset virksomhedens konkrete forhold. Du kan læse nærmere herom på side 82, og se eksempler på væsentlig anvendt regnskabspraksis i [appendiks 4](#). Anvendt regnskabspraksis er i denne illustrative IFRS-årsrapport mere omfattende beskrevet end krævet af IFRS-standarderne for bedre at illustrere kravene til den regnskabsmæssige behandling.
-
3. **INDB § 20, stk. 2** Redegørelsen for anvendt regnskabspraksis skal indeholde oplysning om, hvilken regnskabsklasse virksomheden aflægger årsrapport efter.
 4. Hvis standarder og fortolkningsbidrag godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende standarder og fortolkningsbidrag som udstedt af International Accounting Standards Board (IASB), anbefaler vi, at virksomheden førtidsimplementerer disse standarder og fortolkningsbidrag, så implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer. Vælger virksomheden at implementere standarderne, så implementeringen ikke følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer, skal sætningen "Årsrapporten opfylder tillige IFRS Accounting Standards udstedt af International Accounting Standards Board (IASB)" udgå.

For opdateret information om EU-vedtagne ikrafttrådte IFRS-standarder og IFRIC-fortolkninger henvises til www.efrag.org. Vi offentliggør kvartalsvis et overblik over nye og kommende ændringer til eksisterende IFRS-standarder og nye fortolkningsbidrag på vores hjemmeside.
-
5. **IAS 10.17** Virksomheden skal oplyse om tidspunktet for godkendelsen af årsrapporten samt hvilke(n) person(er), der godkendte den. Hvis virksomhedens ejere eller andre personer har bemyndigelse til at ændre årsregnskabet efter offentliggørelse, skal virksomheden oplyse dette.
 6. **ESEF-reglerne** ESEF-forordningen medfører, at årsrapporter skal udarbejdes i xHTML format, som kan åbnes i alle standardwebbrowsere, og for mange virksomheder erstatter pdf-formatet. Dertil skal virksomheder, som aflægger årsregnskab efter IFRS-standarderne, desuden benytte InlineXBRL til at opmærke regnskabstallene i de konsoliderede primære opgørelser og underliggende noter.
-
7. Afsnittet "Udtalelse om going concern" skal ses som inspiration til en tekst, som viser ledelsens ansvar og udførte handlinger i relation til going concern-forudsætningen. Teksten er inspireret af Corporate Governance-reglerne i England, hvor afsnittet er et krav. Afsnittet er ikke obligatorisk i Danmark, uanset virksomhedens finansielle situation, men kan indsættes som et særskilt afsnit i ledelsesberetningen (med særskilt overskrift), eller i tilknytning til beskrivelsen af grundlaget for udarbejdelse af regnskaberne.

Virksomheden skal overveje den potentielle indvirkning af klimaændringer ved vurderingen af going concern. Klimaændringer kan medføre væsentlige usikkerheder, som kan skabe tvivl om virksomhedens evne til at opfylde going concern-forudsætningen. De særlige danske krav til ledelsespåtegningen gør, at det ikke er muligt at indsætte afsnittet i denne.
 - ÅRL § 13** Bestyrelsen skal ved behandling af og godkendelse af årsrapporten tage stilling til, om regnskabsaflæggelsen sker under forudsætning om fortsat drift inkl. de eventuelle særlige forudsætninger, der ligger til grund herfor, og i givet fald eventuelle usikkerheder, der knytter sig hertil.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

IAS 1.10(e)

Noter¹

1 Anvendt regnskabspraksis²

IAS 1.51(a)-(c)

Industri D A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2024 omfatter både koncernregnskab for Industri D A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for modervirksomheden.

IAS 1.16

Koncernregnskabet for Industri D A/S for 2024 aflægges i overensstemmelse med IFRS® Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven for klasse D-virksomheder.³

Årsrapporten opfylder tillige IFRS Accounting Standards udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).⁴

IAS 10.17

Bestyrelse og direktion har den 22. februar 2025 behandlet og godkendt årsrapporten for 2024 for Industri D A/S. Årsrapporten forelægges til Industri D A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 25. april 2025.⁵

IAS 1.112(a)

Grundlag for udarbejdelse

IAS 1.51(d)-(e)

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner, der tillige er modervirksomhedens funktionelle valuta, afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

ESEF-reglerne

iXBRL-rapportering⁶

Industri D A/S har offentliggjort sin årsrapport i European Single Electronic Format (ESEF), xHTML, der kan åbnes af alle standardwebbrowsere. Årsrapporten er taget ved brug af inline eXtensibel Business Reporting Language (iXBRL), der er i overensstemmelse med den delegerede forordning og ESEF-taksonomien. Årsrapporten, der er indsendt til Erhvervsstyrelsen, er i et XHTML-dokument sammen med specifikke tekniske filer, som alle er inkluderet i filen Industri-D-2024-12-31.zip.

Udtalelse om going concern⁷

Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion har konkluderet, at der ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt koncernen og selskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste balancedag. Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til koncernen og selskabet, de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil (omtalt i ledelsesberetningen og note 43) samt efter gennemgang af budgetter, herunder forventningerne til likviditetsudviklingen og udviklingen i kapitalgrundlaget m.v., tilstedeværende kreditfaciliteter med tilhørende kontraktlige og forventede forfaldsperioder samt betingelser i øvrigt. Det anses således for rimeligt, sagligt og velbegrunderet at lægge going concern-forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen.

Resultatopgørelse
Ledelsesberetning

Totalindkomstopgørelse
Koncernregnskab

Balance

Årsregnskab

Pengestrømsopgørelse

Egenkapitalopgørelse
Påtegninger

Appendiks
Noter

Forklaringsnoter

1. Ved udarbejdelsen af den illustrative IFRS-årsrapport for Industri D A/S er det forudsat, at virksomheden ikke har implementeret nye standarder førtidigt. Hvis standarder implementeres førtidigt, skal virksomheden oplyse herom i overensstemmelse med de pågældende standarders ikrafttrædelsesbestemmelser og i overensstemmelse med IAS 8.28.
- IAS 8.28** For alle implementerede standarder oplyses:
- ▶ Navn på den implementerede standard
 - ▶ Beskrivelse af standardens overgangsbestemmelser og bekræftelse på at ændringen i regnskabspraksis er foretaget i overensstemmelse hermed
 - ▶ Beskrivelse af ændringen i regnskabspraksis
 - ▶ For det aktuelle regnskabsår og de præsenterede sammenligningstal, i det omfang det er muligt, den beløbsmæssige ændring til:
 - hver regnskabspost, der er påvirket
 - resultat og udvandet resultat pr. aktie (hvis IAS 33 anvendes)
 - ▶ Den beløbsmæssige effekt af praksisændringen for hver regnskabslinje, der påvirkes i indværende og tidligere præsenterede perioder
 - ▶ Overgangsbestemmelser, der kan have en effekt på fremtidige regnskabsår.
- Oplysningskravene i IAS 8.28 skal desuden iagttages, hvis førstegangs anvendelse af en standard eller et fortolkningsbidrag enten påvirker det aktuelle regnskabsår eller et tidligere regnskabsår. Undtaget er, hvis det ikke er praktisk muligt at opgøre den beløbsmæssige størrelse af reguleringen eller påvirkningen på fremtidige regnskabsår. Hvis de implementerede standarder og fortolkningsbidrag ikke har effekt på aktuelle, tidligere eller fremtidige regnskabsår, er det frivilligt at give oplysningerne vedrørende de enkelte standarder.
- I denne illustrative IFRS-årsrapport har vi angivet alle nye ikrafttrådte standarder, som er obligatoriske for kalenderåret 2024. I beskrivelsen kan man alternativt nøjes med at angive de ikrafttrådte standarder, der er relevante for virksomheden. Formulering af afsnittet kan i situationer, hvor implementeringen af nye standarder ingen effekt har, i stedet lyde:
- Koncernen har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2024. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2024 eller forventes at påvirke koncernen.
- Der er ikke krav om at angive påvirkningen af standarderne på oplysningskravene. Det kan dog være hensigtsmæssigt at oplyse, at de nye standarder har medført yderligere oplysninger i noterne.
- Vi offentliggør kvartalsvis et overblik over nye IFRS-standarder og kommende ændringer til eksisterende IFRS-standarder og nye fortolkninger heraf, som kan findes på vores [hjemmeside](#).
-
2. Ændringen til IFRS 16 vedrører, hvordan leasingtager skal måle leasingforpligtelsen i forbindelse med en sale and leaseback for at sikre, at der ikke indregnes beløb i resultatopgørelsen, som relaterer sig til den del af leasingaktivet, som leasingtager fastholder.
-
3. Ændringerne til IAS 1 vedrørende klassifikation af finansielle forpligtelser med covenants har ikke påvirket indregning og måling og har ikke medført behov for at reklassificere langfristede forpligtelser til kortfristede forpligtelser i denne illustrative IFRS-årsrapport.
- Som følge af ændringerne til oplysningskravene, er der tilføjet flere noteoplysninger om covenants tilknyttet koncernens låneaftaler. Se [note 30](#).
-
4. Ændringer til IAS 7 og IFRS 7 vedrørende oplysninger om Supplier Finance-arrangementer har ligeledes ikke påvirket indregning og måling, men medført yderligere oplysningskrav. Disse er illustreret i [note 34](#).

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ændring af anvendt regnskabspraksis¹

IAS 8.28(a)

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2024 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- ▶ Ændringer til IFRS 16 *Leasing* vedrørende opgørelse af leasingforpligtelse i en sale and leaseback-transaktion²
- ▶ Ændringer til IAS 1 *Præsentation af Årsregnskaber* vedrørende klassifikation af finansielle forpligtelser med covenants³
- ▶ Ændringer til IAS 7 *Pengestrømsopgørelse* og IFRS 7 *Finansielle instrumenter: Noteoplysninger* vedrørende oplysninger om Supplier Finance-arrangementer.⁴

Ændringerne til IAS 1, IAS 7 og IFRS 7 har medført yderligere oplysninger i noterne, men ingen af ovenstående ændringer har påvirket indregning og måling i 2024 eller forventes at påvirke koncernen.

Forklaringsnoter

1. *IAS 1.117-117E* IAS 1.117 blev ændret fra 1. januar 2023, hvorved en virksomhed skal give beskrivelse af sin væsentlige anvendte regnskabspraksis ("material accounting policies" tidligere "significant accounting policies"). Dette har medført, at den væsentlighedsvurdering, som en virksomhed skal foretage vedrørende oplysninger i årsregnskabet, nu også omfatter den information, som virksomheden giver om sin anvendte regnskabspraksis.
- Anvendt regnskabspraksis er væsentlig, når det sammen med anden information i årsregnskabet med rimelighed kan forventes at påvirke de primære regnskabsbrugeres beslutninger, som træffes på baggrund af årsregnskabet. Virksomheden kan vurdere, at information om anvendt regnskabspraksis er væsentlig, hvis det relaterer sig til væsentlige transaktioner, begivenheder eller forhold, og:
- ▶ virksomheden har ændret sin regnskabspraksis i regnskabsperioden, og ændringen medfører en væsentlig ændring af årsregnskabet.
 - ▶ virksomheden har valgt sin anvendte regnskabspraksis ud fra flere muligheder i en IFRS-standard, fx hvis virksomheden har valgt at måle investeringsejendomme til historisk kostpris i stedet for dagsværdi.
 - ▶ en anvendt regnskabspraksis er fastlagt i overensstemmelse med IAS 8 i mangel på specifik guidance i en anden IFRS-standard.
 - ▶ den anvendte regnskabspraksis relaterer sig til et område, hvor virksomheden foretager væsentlige vurderinger og anlægger væsentlige forudsætninger ved anvendelse af den anvendte regnskabspraksis, og virksomheden oplyser om sådanne vurderinger og forudsætninger.
 - ▶ den regnskabsmæssige behandling er kompleks, og de primære regnskabsbrugere ville i mangel på oplysninger om den anvendte regnskabspraksis ikke have mulighed for opnå en tilstrækkelig forståelse af de væsentlige transaktioner, begivenheder eller forhold, fx hvis virksomheden anvender mere end en IFRS-standard til en type af væsentlige transaktioner.
- Hvis virksomheden medtager anvendt regnskabspraksis vedrørende ikke-væsentlige transaktioner, begivenheder eller forhold, må denne information ikke forstyrre væsentlig anvendt regnskabspraksis.
- Der er i [appendiks 4](#) medtaget eksempler på væsentlig anvendt regnskabspraksis.
- Den valgte regnskabspraksis i denne illustrative IFRS-årsrapport inkluderer af illustrative formål også anvendt regnskabspraksis for transaktioner, begivenheder og forhold, der kan være ikke-væsentlige for koncernen. Den anvendte regnskabspraksis afspejler de forudsætninger, der er lagt til grund for den fiktive virksomhed, som årsrapporten er baseret på. Den kan ikke betragtes som en fuldstændig udlægning af kravene i IFRS-standarderne og kan ikke anvendes som erstatning for anvendelse af fx EY's International GAAP Disclosure Checklist eller gennemgang af IFRS-standarder og fortolkningsbidrag.
-
2. *IAS 1.116* Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis er i denne illustrative IFRS-årsrapport præsenteret som en note i overensstemmelse med international praksis. Beskrivelsen kan alternativt præsenteres som et separat afsnit i årsrapporten, svarende til hidtidig praksis i Danmark, eller opdeles og præsenteres i noterne i tilknytning til de regnskabsposter, som den anvendte regnskabspraksis relaterer sig til.
-
3. Den anvendte regnskabspraksis afspejler praksis for virksomhedssammenslutninger mellem uafhængige parter. Hvis der gennemføres virksomhedssammenslutninger mellem virksomheder underlagt samme bestemmende indflydelse, bør der indarbejdes en regnskabspraksis herfor.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

IAS 1.117 **Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis^{1,2}**

Koncernregnskabet

IFRS 10.5 Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Industri D A/S (selskabet) og dattervirksomheder, hvori Industri D A/S har bestemmende indflydelse.

IFRS 10.6 Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden.

IFRS 10.10-14, B34-B50 Ved vurderingen af, om koncernen har bestemmende indflydelse, tages hensyn til de facto-kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle og har substans.

IAS 28.3, 5 Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse på driftsmæssige og finansielle beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse foreligger typisk, når koncernen direkte eller indirekte ejer eller råder over mere end 20 % af stemmerettighederne, men mindre end 50 %.

IFRS 11.4, 6, 15-16, 20, 24 Joint arrangements er aktiviteter eller virksomheder, hvori koncernen gennem samarbejdsaftaler med en eller flere parter har fælles bestemmende indflydelse. Fælles bestemmende indflydelse indebærer, at beslutninger om de relevante aktiviteter kræver enstemmighed blandt de parter, der har den fælles bestemmende indflydelse.

Joint arrangements klassificeres som joint ventures eller joint operations. Ved joint operations forstås aktiviteter, hvor deltagerne har direkte rettigheder over aktiver og hæfter direkte for forpligtelser, mens der ved joint ventures forstås aktiviteter, hvor deltagerne alene har rettigheder over nettoaktiverne.

En koncernoversigt fremgår af ledelsesberetningen.

IFRS 10.19, B86, B87 Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

IFRS 10.B94 I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men præsenteres separat.

Virksomhedssammenslutninger³

IFRS 10.20, B88 Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

IFRS 3.4, 10
IFRS 3.18, 21
IAS 12.66-68 Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Forklaringsnoter

1. *IFRS 3.34-36* Negativ goodwill skal indregnes straks i resultatopgørelsen.

2. *IFRS 3.45-46* Betingede købsvederlag skal altid indregnes i købsvederlaget til dagværdien opgjort på overtagelsestidspunktet. Ændringer i dagsværdien, der skyldes ny viden om forholdene på overtagelsestidspunktet, reguleres i købsvederlaget for den overtagne virksomhed, hvis ændringen konstateres inden de første 12 måneder efter købstidspunktet. Den anførte formulering skyldes, at det i praksis er vanskeligt at sondre mellem, hvad der er ny viden om forhold, der eksisterede på overtagelsestidspunktet, og hvad der skyldes forhold opstået efter overtagelsestidspunktet. Derfor vil regulering af den oprindeligt indregnede værdi af betingede købsvederlag i praksis kun sjældent blive reguleret uden om resultatopgørelsen.

3. *IFRS 3.52 b, IFRS 3.B55(a)* Virksomhedssammenslutninger som omfatter betingede købsvederlag til medarbejdere eller sælger, hvor retten til vederlag frafalder automatisk, hvis ansættelsesforholdet ophører, er betaling for efterfølgende serviceydelser og indgår derfor ikke som en del af købsvederlaget i en virksomhedssammenslutning.

4. *IAS 21.54* Hvis der foretages en ændring i den funktionelle valuta enten i den regnskabsafslæggende virksomhed eller i en væsentlig udenlandsk virksomhed, skal dette oplyses sammen med årsagen til denne ændring i den funktionelle valuta.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

<i>IFRS 3.8, 9</i>	Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.
<i>IFRS 3.32</i>	Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for nedskrivningsbehov. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret.
<i>IFRS 3.B63(a), IAS 36.10(b), 80, IAS 21.47</i>	Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.
<i>IFRS 3.34-36</i>	Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i årets resultat på overtagelsestidspunktet. ¹
<i>IFRS 3.37, 38, 58(b), IFRS 9.4.2.1(e)</i>	Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende måles betingede købsvederlag, der ikke er et egenkapitalinstrument, til dagsværdi over resultatopgørelsen. ^{2,3}
<i>IFRS 3.53</i>	Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i administrationsomkostninger i afholdelsesåret.
<i>IFRS 3.45-50</i>	Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis der efterfølgende opstår bedre viden, der bekræfter et forhold på overtagelsestidspunktet, og som påvirker identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i årets resultat.
<i>IFRS 10.25, B98, IAS 28.22, 23</i>	Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.
	Minoritetsinteresser
<i>IFRS 3.19</i>	Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.
	Omregning af fremmed valuta
<i>IAS 21.9, 17</i>	For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta. ⁴
<i>IAS 21.21</i>	Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Forklaringsnoter

1. *IFRIC 22.8, 9* Modtagne forudbetalinger i fremmed valuta skal omregnes til virksomhedens funktionelle valuta med omregningskursen på datoen, hvor virksomheden indregner det relaterede ikke-monetære aktiv eller ikke-monetære forpligtelse, som opstår som følge af den modtagne forudbetaling.

Hvis der modtages flere forudbetalinger, skal virksomheden fastlægge datoen for hver modtaget forudbetaling ved vurdering af, hvilken omregningskurs der skal anvendes.
2. *IAS 21.47* Goodwill hidrørende fra udenlandske virksomheder og reguleringer af aktivers og forpligtelses regnskabsmæssige værdi til dagsværdi hidrørende fra overtagelsen af den udenlandske virksomhed behandles som aktiver og forpligtelser i den udenlandske virksomhed. De skal således omregnes til balancedagens kurs.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

<i>IAS 21.23(a)</i>	Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs.
<i>IFRIC 22.8</i>	Modtagne forudbetalinger i fremmed valuta vedrørende kundekontrakter omregnes til selskabets funktionelle valuta med valutakursen på datoen, hvor virksomheden første gang indregner det ikke-monetære aktiv eller forpligtelser, som opstår fra betalingen. ¹
<i>IAS 21.28</i>	Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.
<i>IAS 21.39, 40</i>	Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes resultatopgørelsen og anden totalindkomst til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.
<i>IAS 21.39(c), 40, 41</i>	Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af totalindkomster fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen. ²
	Valutakursreguleringen fordeles mellem modervirksomhedens og minoritetsaktionærernes andel af egenkapitalen.
<i>IAS 21.15, 15A, 32</i>	Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.
<i>IFRS 9.6.5.13-14, IAS 21.39(c)</i>	I koncernregnskabet indregnes tilsvarende valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i virksomheden, i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.
<i>IAS 21.38-43, 45-47</i>	Ved indregning i koncernregnskabet af associerede virksomheder og joint ventures med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes andelen af årets resultat til gennemsnitskurser, og andelen af egenkapitalen inkl. goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser.
<i>IAS 21.39(c)</i>	Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders og joint ventures egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.
<i>IAS 21.48, 48A</i>	Ved hel eller delvis afståelse af 100 %-ejede udenlandske enheder, hvor kontrollen afgives, reklassificeres de valutakursreguleringer, som akkumuleret er indregnet i anden totalindkomst, og som kan henføres til enheden, fra anden totalindkomst til årets resultat sammen med gevinst eller tab ved afståelsen.
<i>IAS 21.48B-C</i>	Ved afståelse af delvist ejede udenlandske dattervirksomheder, hvor kontrollen afgives, overføres den del af valutakursreserven, der vedrører minoritetsinteresser, ikke til resultatopgørelsen. Ved delvis afståelse af udenlandske dattervirksomheder, uden at kontrollen afgives, overføres en forholdsmæssig andel af valutakursreguleringsreserven fra modervirksomhedsaktionærernes til minoritetsaktionærernes andel af egenkapitalen.
<i>IAS 21.48C</i>	Ved delvis afståelse af associerede virksomheder og joint ventures reklassificeres den forholdsmæssige andel af de valutakursreguleringer, som akkumuleret er indregnet i anden totalindkomst, til årets resultat sammen med gevinst eller tab ved afståelsen.
<i>IAS 21.49</i>	Nedskrivning eller tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, anses ikke i sig selv for delvis afståelse af virksomheden.

Forklaringsnoter

1. *IFRS 9.6.4.1*

I henhold til IFRS 9 *Finansielle instrumenter* kan et sikringsforhold kun behandles efter de særlige bestemmelser for regnskabsmæssig sikring, hvis sikringsdokumentationen opfylder kravene i IFRS 9.6.4.1.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

2. *IFRS 9.5.2.1, 5.3.1, 5.7.1*

Afledte finansielle instrumenter, som ikke indgår i et sikringsforhold, skal klassificeres som et finansielt aktiv eller forpligtelse, der måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Anvendes afledte finansielle instrumenter til økonomisk sikring, kan dagsværdiændringerne præsenteres som en del af den primære drift. Præsentationen af dagsværdiændringerne er et valg af regnskabspraksis.

3. *IFRS 9.4.3.2-3*

Hvis et kombineret instrument omfatter en hovedkontrakt, der ikke er et aktiv i henhold til IFRS 9, skal et indbygget afledt finansielt instrument adskilles fra hovedkontrakten og regnskabsmæssigt behandles som et afledt finansielt instrument i henhold til IFRS 9, hvis og kun hvis:

 - ▶ de økonomiske karakteristika og risici forbundet med det indbyggede afledte finansielle instrument ikke er nært forbundet med hovedkontraktens økonomiske karakteristika og risici
 - ▶ et separat instrument med samme betingelser som det indbyggede afledte finansielle instrument opfylder definitionen på et afledt finansielt instrument
 - ▶ det kombinerede instrument ikke måles til dagsværdi med indregning i resultatet af ændringer i dagsværdi (dvs. et afledt finansielt instrument, som er indbygget i en finansiell forpligtelse målt til dagsværdi og med indregning i resultat af ændringer i dagsværdi, udskilles ikke).

Konceptet om indbyggede afledte finansielle instrumenter finder kun anvendelse på finansielle forpligtelser og ikke-finansielle kontrakter. Indbyggede afledte finansielle instrumenter adskilles ikke fra hovedkontrakten for finansielle aktiver defineret i IFRS 9.4.1.1-4.1.5. I stedet finder kravene i IFRS 9 anvendelse på det kombinerede instrument i sin helhed.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afledte finansielle instrumenter

IFRS 7.21
IFRS 9.5.1.1, 5.5.1,
5.3.1

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår på særskilte linjer i balancen, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto.

Dagsværdisikring

IFRS 9.6.5.2(a),
6.5.8-10

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 resultatet sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået fast aftale (firm commitment), bortset fra valutakurssikring, behandles som dagsværdisikring.¹

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.²

Pengestrømsikring

IFRS 9.6.2.1,
6.5.2(b), 6.5.11

Ændringer i den del af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatet. På dette tidspunkt reklassificeres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.²

IFRS 9.6.5.12

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i anden totalindkomst reklassificeres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatet eller ikke længere er sandsynlig.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

Sikring af nettoinvestering

IFRS 9.6.5.2(c),
6.5.13-14

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske datter-, associerede virksomheder samt joint ventures, og som effektivt sikrer mod valutakursændringer i disse virksomheder, indregnes i koncernregnskabet i anden totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursregulering under egenkapitalen. Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

IFRS 9.5.7.1

Andre afledte finansielle instrumenter

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.²

IFRS 9.4.3.2-3

Visse kombinerede kontrakter indeholder elementer og betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter.

Er hovedkontrakten en finansiell forpligtelse eller en ikke-finansiell kontrakt, indregnes de indbyggede finansielle instrumenter særskilt og måles løbende til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, hvis den adskiller sig væsentligt fra hovedkontrakten, medmindre den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til dagsværdi.³

Er hovedkontrakten et finansielt aktiv, sker der ikke adskillelse af det indbyggede afledte finansielle instrument. Hovedkontrakten og det indbyggede afledte finansielle instrument måles i denne situation til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Forklaringsnoter

1. *IFRS 15.119* Virksomheden skal oplyse om sine leveringsforpligtelser i kontrakter med kunder, inkl. en beskrivelse af følgende:
- ▶ Hvornår virksomheden typisk opfylder sine leveringsforpligtelser
 - ▶ De væsentligste betalingsbetingelser
 - ▶ Arten af varer og tjenesteydelser, som virksomheden har lovet at overføre
 - ▶ Betingelser for returnering, tilbagebetaling og lignende forpligtelser
 - ▶ Typer af garantier og relaterede forpligtelser.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

IFRS 15.119

Omsætning¹

Koncernens omsætning omfatter salg af VVS-elementer, standardvarmeanlæg og standardventilationsanlæg, entreprisekontrakter for varme- og ventilationsanlæg, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel kundetilpasning samt mindre reparations- og renoveringsopgaver. Herudover omfatter omsætning salg af tjenesteydelser, der omfatter servicepakker og forlængede garantier vedrørende solgte produkter og entrepriser.

Koncernens salgsaftaler opdeles i individuelt identificerbare leveringsforpligtelser, der indregnes og måles særskilt til dagsværdi. Hvor en salgsaftale omfatter flere leveringsforpligtelser, allokeres salgsaftalens samlede salgsværdi forholdsmæssigt til aftalens enkelte leveringsforpligtelser. Variabelt vederlag og rabatter allokeres i særlige tilfælde til udvalgte leveringsforpligtelser, når det variable vederlag eller rabatten vurderes at relatere sig direkte til den udvalgte leveringsforpligtelse.

Omsætning indregnes, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse overgår til kunden.

Den indregnede omsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen. Dagsværdien svarer til den aftalte pris tilbagediskonteret til nutidsværdi, hvor betalingsbetingelserne overskrider 12 måneder.

Den del af det samlede vederlag der er variabel, eksempelvis i form af rabatter, bonusbetalinger, bodsbetalinger m.v., indregnes først i omsætningen, når det er rimeligt sikkert, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske tilbageførsel heraf, eksempelvis som følge af manglende målopfyldelse m.v.

Salg af varer

Salg af færdigvarer og handelsvarer omfatter VVS-elementer, standardvarmeanlæg og standardventilationsanlæg og indregnes i omsætningen, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse i salgsaftalen overgår til kunden, hvilket i henhold til salgsbetingelserne sker på leveringstidspunktet. Selv om en salgsaftale vedrørende salg af færdigvarer og handelsvarer ofte indeholder flere leveringsforpligtelser, behandles de som én samlet leveringsforpligtelse, idet levering typisk sker samlet på samme tidspunkt.

Salg af reparations- og renoveringsopgaver

Salg af mindre reparations- og renoveringsopgaver omfatter typisk én leveringsforpligtelse, der indregnes, når kontrollen over leveringsforpligtelsen overgår til kunden, hvilket sker, når arbejdet er udført.

Salg af større og længerevarende reparations- og renoveringsopgaver omfatter typisk én leveringsforpligtelse, der indregnes over tid i takt med arbejdets udførelse, idet kontrollen over det udførte arbejde overføres løbende til kunden. Indregning sker ved brug af inputbaserede opgørelsesmetoder baseret på faktisk tidsanvendelse i forhold til samlede forventede antal timer, idet denne metode vurderes bedst at afspejle den løbende overdragelse af kontrol.

Salg af tjenesteydelser

Salg af tjenesteydelser omfatter servicepakker og forlængede garantier vedrørende solgte produkter og entrepriser. Tjenesteydelserne omfatter typisk en leveringsforpligtelse, der indregnes lineært i omsætningen over den periode, hvor tjenesteydelserne leveres.

Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter omfatter salg af varme- og ventilationsanlæg, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning. Entreprisekontrakterne omfatter typisk én leveringsforpligtelse, der indregnes løbende i omsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder.

Forklaringsnoter

1. *IFRS 15.117* Virksomheden skal forklare, hvordan opfyldelsen af leveringsforpligtelserne hænger sammen med det typiske tidspunkt for betaling og den effekt, som betalingsbetingelserne har på kontraktaktiver og kontraktforpligtelser.
2. *IAS 20.29* Standarden giver valgmulighed mellem at præsentere offentlige tilskud relateret til indtægter som "andre driftsindtægter" eller ved modregning direkte i de omkostninger, som tilskuddet skal dække.

Der bør være overensstemmelse mellem den valgte metode for tilskud til omkostninger og tilskud til aktiver.
3. *IAS 20.24-27* Standarden giver valgmulighed mellem at præsentere offentlige tilskud relateret til aktiver som udskudte indtægter eller ved modregning i den regnskabsmæssige værdi af aktivet.

Der bør være overensstemmelse mellem den valgte metode for tilskud til aktiver og tilskud til omkostninger.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Den løbende overførsel af kontrollen af det udførte arbejde sker enten fordi opførelsen sker på kundens ejendom, hvorved ejendomsretten og dermed kontrollen overgår til kunden i takt med arbejdets udførelse, eller fordi anlæggene er af så speciel karakter, at de ikke uden uforholdsmæssige store omkostninger kan anvendes til andet formål, samtidig med, at kunden er forpligtet til løbende at betale for det udførte arbejde inkl. rimelig fortjeneste for det udførte arbejde.

Indregning sker ved brug af inputbaserede opgørelsesmetoder baseret på faktisk afholdte omkostninger i forhold til samlede forventede omkostninger, idet denne metode vurderes bedst at afspejle den løbende overdragelse af kontrol. Ved vurdering af kontraktens færdiggørelsesgrad, tages der højde for påløbne omkostninger, som kan henføres til ineffektivitet eller ikke afspejler overgang af kontrol til kunden.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætning kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

IFRS 15.117

Betalingsbetingelser i koncernens salgsaftaler¹

Betalingsbetingelserne i koncernens salgsaftaler med kunder afhænger dels af den underliggende leveringsforpligtelse og dels af det underliggende kundeforhold.

For salg af varer og salg af mindre reparations- og renoveringsarbejde, hvor kontrollen overdrages på ét bestemt tidspunkt, vil betalingsbetingelserne typisk være løbende måned + 1-3 måneder.

For salg af større reparations- og renoveringsopgaver, salg af tjenesteydelser og entreprisekontrakter, hvor der sker en løbende overdragelse af kontrollen, vil betalingsmønstret typisk være, at der løbende – typisk månedligt eller kvartalsvist – anmodes om acotobetaling i henhold til en aftalt betalingsprofil. De aftalte acotofaktureringer afspejler ikke nødvendigvis det udførte arbejde, hvilket afspejles i balancen som entreprisekontrakter under forpligtelser.

IFRS 15.129

Koncernen indgår typisk ikke salgsaftaler, hvor kredittiden overstiger 12 måneder. Koncernen justerer derfor ikke den aftalte kontraktpris med et finansieringselement. På større projekter anmodes tillige om sikkerhedsstillelse i form af forudbetalinger. På disse projekter vil kunder typisk være berettiget til at tilbageholde en andel af den samlede betaling, indtil tilfredsstillende funktionalitet på de solgte produkter er bekræftet og accepteret af kunden.

Lejeindtægter

IFRS 16.81

Lejeindtægter omfatter udleje af investeringsejendom under operationel leasing. Lejen periodiseres og indtægtsføres lineært over leasingperioden i henhold til indgået kontrakt.

IAS 20.39(a)

Offentlige tilskud

IAS 20.7

Offentlige tilskud omfatter tilskud og finansiering af udviklingsprojekter samt tilskud til investeringer m.v. Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at de vil blive modtaget.

IAS 20.12, 29

Tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger, der indregnes direkte i resultatopgørelsen, indregnes under andre driftsindtægter, i takt med at de tilskudsberettigede omkostninger afholdes.²

IAS 20.24, 26

Tilskud til erhvervelse af aktiver og udviklingsprojekter, der indregnes i balancen, indregnes ligeledes i balancen under udskudte indtægter og overføres til andre driftsindtægter i resultatopgørelsen i takt med afskrivning af de aktiver, tilskuddene vedrører.³

IAS 20.10

Eftergivelige lån ydet af offentlige myndigheder til finansiering af udviklingsaktiviteter indregnes under forpligtelser, indtil det er overvejende sandsynligt, at betingelserne for gældseftergivelse opfyldes.

IAS 1.103

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets omsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug, og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger vedrørende årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte produktionsomkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på produktionsanlæg og aktiverede udviklingsprojekter.

Desuden indregnes forventede tab på entreprisekontrakter og driftsomkostninger vedrørende investeringsejendomme.

Forklaringsnoter

1. I denne illustrative IFRS-årsrapport indgår nedskrivning af tilgodehavender fra salg i Industri D A/S under administrationsomkostninger. Nedskrivninger på tilgodehavender fra salg kan alternativt indgå i andre poster i resultatopgørelsen, fx under finansielle omkostninger (som nedskrivning på et finansielt aktiv).

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

IAS 1.103	Distributionsomkostninger <p>I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampanjer m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt af- og nedskrivninger på materielle aktiver.</p>
IAS 1.103 IAS 38.68	Forsknings- og udviklingsomkostninger <p>Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter omkostninger til forsknings- og udviklingsaktivitet, der ikke opfylder kriterierne for aktivering. Herunder indregnes omkostninger til personale, forbrugsmaterialer samt af- og nedskrivninger på materielle aktiver.</p>
IAS 1.103	Administrationsomkostninger <p>I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger, virksomhedskøb samt af- og nedskrivninger på materielle aktiver. Desuden indgår nedskrivninger af tilgodehavender fra salg, herunder entreprisekontrakter.¹</p>
IAS 1.103	Andre driftsindtægter og -omkostninger <p>Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle aktiver, offentlige tilskud samt løbende værdireguleringer af investeringsejendomme til dagsværdi. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.</p>
IAS 28.10, 28	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder og joint ventures <p>I resultatopgørelsen indregnes koncernens andel af de associerede virksomheders og joint ventures resultater efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.</p>
IAS 1.117 IFRS 16.38	Finansielle indtægter og omkostninger <p>Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer. Desuden indgår amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen samt ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke er klassificeret som sikringsaftaler.</p>
IAS 23.9	Låneomkostninger fra generel låntagning eller lån, der direkte relateres til anskaffelse, opførelse eller udvikling af kvalificerende aktiver, henføres til kostprisen for sådanne aktiver.
	Indkomstskat <p>Skat af årets resultat<p>Industri D A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.</p></p>
IAS 12.58, 61A	Årets skat består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat. Herudover består årets skat af ændringer til tidligere års skatter samt ændringer i vurderingen af hensættelse til usikre skattepositioner. Årets skat indregnes i årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen, afhængigt af hvor transaktionen, som årets skat vedrører, er indregnet.
IAS 12.68A-68C	I det omfang koncernen opnår fradrag ved opgørelsen af skattepligtig indkomst i Danmark eller i udlandet som følge af aktiebaserede vederlagsordninger, indregnes skatteeffekten af ordningerne under skat af årets resultat. Hvis det samlede skattemæssige fradrag overstiger den samlede regnskabsmæssige omkostning, indregnes skatteeffekten af det overskydende fradrag direkte i egenkapitalen.

Forklaringsnoter

1. Den globale minimumsskattereform Pillar II er i 2024 effektiv i mere end 30 lande. Formålet med skattereformen er at adressere de udfordringer, der er tilknyttet digitaliseringen af den globale økonomi, og sikre, at overskud beskattes i de jurisdiktioner, hvor aktiviteterne finder sted. "Minimumsbeskatningsloven", der implementerer reglerne i Danmark, blev vedtaget i december 2023 og trådte i kraft 31. december 2023.
- Der er i IAS 12 *Indkomstskatter* indført en undtagelse til den regnskabsmæssige behandling af udskudte skatter, som opstår som følge af Pillar II. Undtagelsen finder anvendelse, indtil den fjernes af IASB.
- Eftersom Industri D A/S' konsoliderede omsætning ikke overstiger 750 mio. EUR, finder Pillar II ikke anvendelse, og dermed heller ikke IAS 12-undtagelsen.
- Hvis en koncern har en omsætning, der overstiger 750 mio. EUR, og Pillar II er vedtaget i nogle eller alle de jurisdiktioner, den opererer i, vil den fx kunne modtage følgende oplysninger for at opfylde oplysningskravene:
- Koncernen har anvendt den obligatoriske undtagelse til behandling af den regnskabsmæssige effekt fra Pillar II-indkomstskattereformen. Koncernen har gennemgået sin selskabsstruktur, og da koncernens effektive skattesats væsentligt overstiger 15 % i alle jurisdiktioner, hvori den opererer, er det fastslået, at den ikke er underlagt kravet om ekstraskat. Årsrapporten indeholder derfor ikke oplysninger, som krævet i IAS 12.88A-D.
- For mere guidance til ændringerne til IAS 12 som følge af Pillar II, henviser vi til [IFRS Developments 218 Amendments to IAS 12: International Tax Reform Pillar Two Model Rules and Applying-IFRS - International Tax Reform - Pillar Two Disclosures](#).
-
2. **IAS 12.15, 24** Udskudt skat skal indregnes for alle skattepligtige midlertidige forskelle, bortset fra i det omfang den udskudte skat hidrører fra:
- ▶ den første indregning af goodwill
 - ▶ den første indregning af et aktiv eller en forpligtelse i en transaktion som:
 - ikke er en virksomhedssammenslutning
 - hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller skattepligtig indkomst (skattemæssigt underskud)
 - ikke giver anledning til lige store skattemæssige og fradragsberettigede midlertidige forskelle.
- Når betalinger til afregning af en forpligtelse er fradragsberettigede, udgør det et skøn (afhængigt af skattereglerne), om det skattemæssige fradrag relaterer sig til den indregnede leasingforpligtelse (og tilhørende renter), eller det indregnede leasingaktiv (og tilhørende renter). Dette skøn er vigtigt ved vurdering af, om der eksisterer midlertidige forskelle ved første indregning af aktivet og forpligtelsen.
-
3. **IFRIC 23.11** En virksomhed, der vurderer, at en skattemyndighed ikke vil acceptere virksomhedens behandling af en usikker skatteposition skal afspejle effekten af denne usikkerhed ved vurdering af posten.
- Virksomheden skal afspejle effekten af hver usikker skatteposition ved brug af den af nedenstående metoder, som virksomheden forventer bedst forudsiger udfaldet af den usikre skatteposition:
- ▶ Det mest sandsynlige udfald - det mest sandsynlige beløb ud af de mulige udfald. Denne metode forudsiger bedst udfaldet i scenarier, hvor der er få mulige udfald.
 - ▶ Det forventede beløb - et sandsynlighedsvægtet gennemsnit af mulige udfald. Denne metode forudsiger bedst udfaldet, når der er mange mulige udfald.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Betalbar skat og udskudt skat¹

IAS 12.12, 46 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.

IAS 12.15, 24, 53 Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser². 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. Dog indregnes der udskudt skat på transaktioner, som fx leasingaktiver og -forpligtelser, der ved første indregning giver anledning til lige store skattemæssige og fradragsberettigede midlertidige forskelle.

IAS 12.51 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.

IAS 12.24, 56 Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver 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.

IAS 12.74 Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet. Koncernen baserer sine forventninger om udnyttelse af udskudte skatteaktiver på budgetter, der er baseret på de samme forudsætninger, som anvendes andre steder i koncernregnskabet, herunder forventninger til den potentielle indvirkning af klimaændringer, som kan forekomme ved fx øgede omkostninger til reduktion af virksomhedens udledning af CO₂.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis koncernen har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver og har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

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

IAS 12.47 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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i årets totalindkomst.

IFRIC 23.11 Usikre skattepositioner måles, afhængigt af typen, enten som et sandsynlighedsvægtet gennemsnit af mulige udfald eller som det mest sandsynlige udfald. Usikre skattepositioner indregnes i de skatteposter, som de vedrører, dvs. under henholdsvis betalbar/tilgodehavende aktuel skat og/eller udskudte skatteforpligtelser/skatteaktiver.³

Immaterielle aktiver

Goodwill

IFRS 3.32, 54, IAS 36.10(b) Goodwill måles ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under virksomhedssammenlutninger. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

IAS 36.80 Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokteres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Som følge af integrationen af overtagne virksomheder i den bestående koncern og tilstedeværelsen af segment managers i hvert af koncernens rapporteringspligtige segmenter vurderer ledelsen, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokteres, er driftssegmenterne ventilationsanlæg, varmeanlæg og VVS-elementer.

Forklaringsnoter

1. *IAS 38.8* Udvikling er anvendelsen af forskningsresultater eller anden viden i en plan eller skitse til fremstilling af nye eller væsentligt forbedrede materialer, anordninger, produkter, processer, systemer eller tjenesteydelser forud for påbegyndelsen af en erhvervmæssig produktion eller brug.

IAS 38.57 Udviklingsomkostninger skal udelukkende aktiveres, hvis virksomheden kan dokumentere følgende:

 - ▶ Den tekniske mulighed for at færdiggøre aktivet, så det kan anvendes eller sælges.
 - ▶ Virksomhedens hensigt er at færdiggøre det immaterielle aktiv og anvende eller sælge det.
 - ▶ Virksomhedens evner til at anvende eller sælge det immaterielle aktiv.
 - ▶ Hvordan det immaterielle aktiv vil frembringe sandsynlige fremtidige økonomiske fordele.
 - ▶ Tilgængeligheden af tilstrækkelige tekniske, økonomiske og andre ressourcer til at færdiggøre udviklingen og til at anvende eller sælge det immaterielle aktiv.
 - ▶ Virksomhedens evne til pålideligt at måle de omkostninger, der kan henføres til aktivet i løbet af dets udvikling.

2. *IAS 38.71* Udgifter til et immaterielt aktiv, som første gang er indregnet som omkostning, må ikke indregnes som en del af et immaterielt aktivs kostpris på et senere tidspunkt.

IAS 38.63, 69 Internt oparbejdede mærkenavne, avisnavne, udgivelsestitler, kundelister og lignende immaterielle goder kan ikke indregnes som immaterielle aktiver. Opstartsomkostninger (medmindre disse omkostninger er medtaget i et materielt aktivs kostpris), uddannelsesomkostninger, markedsføringsomkostninger og omkostninger til flytning eller omstrukturering indregnes også som omkostning, når de afholdes.

3. *IAS 38.88, 97, 118(a)* Afskrivning skal påbegyndes, når aktivet er disponibelt til brug (dvs. når det er bragt til den lokalitet og i den stand, der kræves for at sikre den af ledelsen planlagte anvendelse).

IAS 38.104, 107 Afskrivningsmetode og brugstid for immaterielle aktiver med begrænset brugstid skal som minimum gennemgås ved slutningen af hvert regnskabsår og ændres, hvis forudsætningerne er ændret væsentligt. Ændringer behandles regnskabsmæssigt ved regulering af afskrivning for det aktuelle og fremtidige regnskabsår.

4. *IAS 38.88, 97, 118(a)* Afskrivning skal påbegyndes, når aktivet er disponibelt til brug (dvs. når det er bragt til den lokalitet og i den stand, der kræves for at sikre den af ledelsen planlagte anvendelse).

IAS 38.104, 107 Afskrivningsmetode og brugstid for immaterielle aktiver med begrænset brugstid skal som minimum gennemgås ved slutningen af hvert regnskabsår og ændres, hvis forudsætningerne er ændret væsentligt. Ændringer behandles regnskabsmæssigt ved regulering af afskrivning for det aktuelle og fremtidige regnskabsår.

5. *IAS 38.92* Computersoftware og mange andre immaterielle aktiver er særligt udsat for teknologisk forældelse. Derfor er det sandsynligt, at sådanne immaterielle aktivers brugstid er kort.

6. *IAS 38.88* Virksomheden kan have immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid, fx visse typer af varemærker. Sådanne immaterielle aktiver afskrives ikke, men testes minimum årligt for nedskrivningsbehov.

Der må ikke foretages afskrivning på immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid, men disse skal årligt testes for nedskrivningsbehov.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udviklingsprojekter

IAS 38.57 Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i koncernen 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 eller nettosalgprisen kan dække produktions-, salgs-, administrations- og udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under forsknings- og udviklingsomkostninger, efterhånden som omkostningerne afholdes.^{1,2}

IAS 38.24, 65-67, 74 Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter og låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører udviklingen af udviklingsprojekter.

IAS 38.97, 118(a)-(b) Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivninger indgår i produktionsomkostninger.³

Patenter og licenser m.v.

IAS 38.94, 97, 118(b) Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter og licenser afskrives lineært over den resterende patent- eller aftaleperiode eller brugstiden, hvis denne er kortere. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år.

Andre immaterielle aktiver^{4,5}

IAS 38.97, 118(b) Andre immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, der udgør:

- ▶ **Kundekontrakter/relationer:**
 - Afhænger af kunderelationen. Hvis der ikke foreligger en tidsbestemt aftale med kunden, afskrives over den gennemsnitlige periode, hvor kunderelationen forventes at indgå handelsaftaler med koncernen, svarende til 10 år.
- ▶ **Ordrebeholdning, 0-2 år.**
- ▶ **Varemærker med definerbar brugstid:**
 - Økonomisk brugstid, der er vurderet til 15-20 år.

IAS 38.107, 108 Immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid afskrives ikke, men testes årligt for nedskrivningsbehov.⁶

Cloud-aftaler

En cloud aftale skal klassificeres enten som en leasingaftale, et immaterielt aktiv eller en gensidig bebyrde aftale (softwarekontrakt). Denne vurdering skal baseres på substansen af cloud-aftalen.

Hvis cloud-aftalen ikke giver koncernen ret til at kontrollere den underliggende software eller de andre aktiver omfattet af aftalen, klassificeres cloud-aftalen som en servicekontrakt, der giver koncernen adgang til leverandørens software i kontraktperioden.

Omkostninger til cloud-aftaler, der klassificeres som en servicekontrakt, indregnes lineært over kontraktperioden. Omkostninger til konfiguration eller tilpasning af leverandørens software indregnes i resultatopgørelsen i takt med modtagelse heraf.

Forklaringsnoter

1. *IAS 16.16(c)* Kostprisen for et materielt aktiv skal tillægges et skøn over omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet og retablering af det sted, hvor det er placeret, og som virksomheden har forpligtet sig til at afholde.

2. *IAS 16.51, 61* Den anvendte afskrivningsmetode, scrapværdi og brugstid for et materielt aktiv skal som minimum gennemgås ved slutningen af hvert regnskabsår og ændres, hvis der er sket en væsentlig ændring i forhold eller forventninger. En sådan ændring skal regnskabsmæssigt behandles som en ændring i et regnskabsmæssigt skøn ved regulering af afskrivninger for det aktuelle og fremtidige regnskabsår.

Virksomheden skal i den sammenhæng vurdere den potentielle indvirkning af klimarelaterede forhold. Hvis det er relevant, bør virksomheden vurdere både fysiske risici, fx tilbagevendende oversvømmelser, stigende vandstande og naturbrande, risici relateret til ny eller ændret lovgivning, der begrænser den fremtidige anvendelse af aktivet og risiko for forældelse som følge af ændringer i forbrugernes efterspørgsel.

Hvis virksomheden har udarbejdet en detaljeret plan for at opnå specifikke ESG-mål, fx mål om reduktion af sin CO₂-udledning, skal indvirkningen af disse planer og potentielle ændringer i virksomhedens forretningsmodel også tages i betragtning ved vurderingen af brugstider og restværdier. Disse planer kan potentielt ændre virksomhedens fremtidige anvendelse af det tilknyttede aktiv, de dermed forbundne afskrivninger og det beløb, der kan opnås ved et salg af aktivet.

3. *IAS 40.30* IAS 40 *Investeringsejendomme* tillader måling af investeringsejendomme til enten dagsværdi eller kostpris. Den valgte metode skal anvendes for alle investeringsejendomme.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

I enkelte arrangementer afholder koncernen omkostninger til konfiguration og tilpasning af softwaren, der giver anledning til et separat immaterielt aktiv, fx et immaterielt aktiv, som koncernen kan anvende på tværs af sin egen it-plattform. I disse tilfælde indregner koncernen omkostninger til konfiguration og tilpasning af softwaren som et separat immaterielt aktiv, hvis indregningskriterierne er opfyldt og afskrives aktivet over dets forventede brugstid.

Materielle aktiver

IAS 16.15, 30, 73(a) Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

IAS 16.16-22 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. Indtægter fra salg af varer produceret på aktivet inden det er klar til brug, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de tilhørende omkostninger. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede forpligtelser til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt til retablering af det sted, aktivet blev anvendt.¹

IAS 16.13, 14 Efterfølgende omkostninger, fx ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

IAS 16.43, 73(b) Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

IAS 16.73(c)	Bygningsskal (administration)	75 år
	Bygningsskal (produktion)	50 år
	Tekniske installationer	20 år
	Vinduer	20 år
	Tag	30 år
	Produktionsanlæg og maskiner	7-10 år
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Grunde afskrives ikke.

IAS 16.51-54 Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Koncernen tager i sin revurdering højde for klimarelaterede forhold, herunder fysiske risici og transitionsrisici. Koncernen vurderer specifikt, om klimarelateret lovgivning og regulering påvirker enten brugstiden eller scrapværdierne, fx ved at begrænse fremtidig anvendelse af produktionsanlæg og maskiner. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

IAS 16.61 Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.²

IAS 16.48 Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions-, administrations- samt forsknings- og udviklingsomkostninger, i det omfang afskrivninger ikke indgår i kostprisen for egenfremstillede aktiver.

Investerings ejendomme³

IAS 40.30, 75, 76 Ejendomme klassificeres som investeringsejendomme, når de besiddes med det formål at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster. Investerings ejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommenes anskaffelsespris og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen. Efterfølgende måles investeringsejendomme til dagsværdi.

Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen som værdiregulering af investeringsejendomme under andre driftsindtægter/-omkostninger i det regnskabsår, hvori ændringen opstår.

Forklaringsnoter

1. *IAS 40.75(e)* IAS 40 opfordrer til, men kræver ikke, at virksomheden lader dagsværdien af investeringsjendomme opgøre af en uafhængig vurderingsmand.

Virksomheden skal oplyse, i hvilket omfang dagsværdien af investeringsejendomme baseres på en værdiansættelse fra en uafhængig vurderingsmand, som har anerkendte, relevante faglige kvalifikationer og nylig erfaring inden for det geografiske område og den kategori, som den vurderede investeringsejendom tilhører. Hvis dagsværdien ikke baseres på en værdiansættelse fra en sådan uafhængig vurderingsmand, skal dette oplyses.

Anvendelsen af en uafhængig vurderingsmand er ikke en værdiansættelsesmetode i sig selv, men et bidrag til opgørelse af de forudsætninger, der indgår i dagsværdiansættelsen.

For Industri D A/S er det alene afkastkrav, der indhentes fra uafhængige vurderingsmænd.

2. *IFRS 16.22* Leasingaktivet skal indregnes fra det tidspunkt, hvor aktivet stilles til rådighed for leasingtager.

3. *IFRS 16.26* Leasingforpligtelsen skal måles til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger. Leasingbetalingerne skal tilbagediskonteres med den implicitte rente i leasingaftalen. Hvis den implicitte rente i leasingaftalen ikke er til rådighed, skal tilbagediskonteringen ske med leasingtagers alternative lånerente.

4. *IFRS 16.36* Leasingtager skal efter første indregning måle leasingforpligtelsen ved:

 - ▶ Tilskrivning af et beløb, som afspejler en forrentning af leasingforpligtelsen.
 - ▶ Reduktion af leasingforpligtelsen med foretagne leasingbetalinger.
 - ▶ Genmåling af leasingforpligtelsen for at afspejle modifikationer af leasingaftalen eller ændringer i de fremtidige pengestrømme.

5. *IFRS 16.39, 40, 42, 43* Leasingtager skal efter dagen for ibrugtagning af leasingaktivet foretage genberegning af leasingforpligtelsen for at reflektere ændringer i leasingbetalingerne. Effekten af ændringen i leasingforpligtelsen skal indregnes som en del af leasingaktivet og reflekteres i de fremtidige afskrivninger på leasingaktivet.

Leasingforpligtelsen skal genberegnes med en opdateret diskonteringsrente ved:

 - ▶ Ændringer i leasingperioden, som følge af en ændring i vurdering af om en forlængelsesoption eller en opsigelsesoption med rimelig sikkerhed forventes at blive udnyttet.
 - ▶ Ændringer i vurderingen af om en købsoption forventes at blive udnyttet. Leasingtager skal revurdere de fremtidige leasingbetalinger til at afspejle betaling af købsoptionen.

Leasingforpligtelsen skal genberegnes med en uændret diskonteringsrente ved:

 - ▶ Ændringer i forventede betalinger under en restværdigaranti.
 - ▶ Ændringer i de fremtidige leasingbetalinger som følge af ændringer i et indeks eller en sats, medmindre ændringen i leasingforpligtelsen skyldes en ændring i den variable rente.

Leasingforpligtelsen skal genberegnes, når ændringerne i de underliggende pengestrømme har effekt.

6. *IFRS 16.23, 24* Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, som inkluderer:

 - ▶ Værdien af leasingforpligtelsen ved første indregning.
 - ▶ Leasingbetaling(er) til leasinggiver, foretaget før aktivet stilles til rådighed for leasingtager.
 - ▶ Direkte relaterede omkostninger afholdt i forhold til indgåelse af leasingaftalen.
 - ▶ Eventuelle forventede omkostninger til nedrivning af aktivet eller retablering af aktivet.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Dagsværdien opgøres med en afkastbaseret cash flow-model, hvor de fremtidige pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi med et givet afkastkrav. Afkastkravet fastsættes ejendom for ejendom med udgangspunkt i oplyste afkastkrav på sammenlignelige ejendomme i samme geografiske område.

IAS 40.75(e)

Dagsværdien baseres på afkastkrav, der indhentes fra uafhængige vurderingsmænd.¹

Realiserede avancer/tab ved salg af investeringsejendomme opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og salgsprisen og indregnes under andre driftsindtægter/-omkostninger.

Leasingkontrakter

IFRS 16.9, 22

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.²

IFRS 16.26-28

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente. Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:³

- ▶ Faste betalinger.
- ▶ Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret på gældende indeks eller rente.
- ▶ Skyldige betalinger under en restværdigaranti.
- ▶ Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- ▶ Betalinger omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- ▶ Bod relateret til en opsigelsesoption, medmindre koncernen med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.

IFRS 16.36-39

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er ændringer i koncernens estimat af en restværdigaranti, eller hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.^{4,5}

IFRS 16.23-25

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasinggiver.⁶

IFRS 16.29-31

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

IFRS 16.39

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

Driftsmateriel	5-10 år
Produktionsejendomme	8-10 år
Salgs- og administrationsejendomme	4-6 år

IFRS 16.47

Koncernen præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelsen særskilt i balancen.

IFRS 16.5

Koncernen har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelser vedrørende disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen.

Forklaringsnoter

1. *IAS 36.2, 4* IAS 36 *Nedskrivning af langfristede aktiver og goodwill* finder anvendelse på en række ikke-finansielle aktiver, herunder materielle aktiver, immaterielle aktiver og goodwill, investeringsejendomme og biologiske aktiver, der måles til kostpris, samt investeringer i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures.

2. Der er krav om, at virksomheder tester goodwill og andre immaterielle aktiver med udefinerbar levetid for nedskrivningsbehov minimum en gang årligt. Klimarelaterede forhold kan føre til et nedskrivningsbehov for aktiver eller en gruppe af aktiver, fx pga. lovgivning relateret til CO₂-emission.

Ved vurdering af aktivernes genindvindingsværdi vil der være behov for, at virksomheder ved vurdering af de forventede fremtidige pengestrømme og andre forudsætninger i nedskrivningstesten, fx diskonteringsrenten eller terminalvæksten, tager højde for indvirkningen af klimarelaterede forhold.

Dertil skal virksomheder overveje tilpasning af deres følsomhedsanalyser til at tage højde for klimarelaterede risici, særligt hvis den langsigtede indvirkning på forudsætningerne i nedskrivningstesten er kompliceret at vurdere. Det kan fx være følsomhed relateret til omkostningen pr. udledt ton CO₂, lovgivningsmæssige ændringer og andre nøgleforudsætninger, som vurderes at være rimelig sandsynlige.

3. *IAS 36, appendiks A1-A2* Standarden præciserer, at følgende forhold skal afspejles ved beregningen af et aktivs nytteværdi:
 - ▶ Et skøn over de fremtidige pengestrømme, som virksomheden forventer at opnå fra aktivet.
 - ▶ Forventninger til mulige udsving i beløb eller tidspunkt for disse pengestrømme.
 - ▶ Den tidsmæssige værdi af penge, opgjort som den aktuelle risikofrie markedsrente.
 - ▶ Prisen for den usikkerhed, der er forbundet med aktivet.
 - ▶ Andre faktorer, såsom illikviditet, som markedsdeltagere ville lægge til grund ved prissættelse af de fremtidige pengestrømme, virksomheden forventer at opnå fra aktivet.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures

IAS 28.10, 16, 35 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures måles efter indre værdis metode, hvorved kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af merværdier ved erhvervelsen, herunder goodwill.

IAS 28.40-43 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures testes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse.

IAS 28.38, 39 Associerede virksomheder og joint ventures med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Hvis koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen i en associerede virksomhed eller i et joint venture, indregnes denne under forpligtelser.

IAS 28.32 Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen af virksomhedssammenslutninger.

Nedskrivningstest af langfristede aktiver^{1,2}

Goodwill, immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid og igangværende udviklingsprojekter

IAS 36.10 Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for nedskrivningsbehov, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for nedskrivningsbehov.

IAS 36.80 Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for nedskrivning sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed eller den gruppe af pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill er allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til.³

Øvrige langfristede aktiver

IAS 28.40, 36.9 Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation for nedskrivninger. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi.

IAS 36.30 Nyttéværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Koncernen tager i sine forventninger til fremtidige pengestrømme højde for klimarelaterede forhold, hvis disse er væsentlige. Koncernen har vurderet, at klimarelaterede risici kan have en væsentlig indvirkning på de fremtidige pengestrømme, hvis der fx vedtages ny lovgivning om reduktion af virksomhedens CO₂-udledning, som kan medføre stigninger i koncernens produktionsomkostninger.

Indregning af tab ved værdiforringelse i resultatopgørelsen

IAS 36.59, 60, 104 En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions-, administrations- samt forsknings- og udviklingsomkostninger. Nedskrivning af goodwill indregnes i en separat linje i resultatopgørelsen.

IAS 36.117, 119, 122, 124 Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

Forklaringsnoter

1. *IAS 2.25, 26* Der skal anvendes samme metode til opgørelse af kostprisen for alle varebeholdninger, hvis art og anvendelse i virksomheden er af ensartet karakter. Forskelle i varebeholdningers geografiske placering udgør ikke i sig selv tilstrækkelig begrundelse for anvendelse af forskellige metoder til beregning af kostprisen.
 2. Klimarelaterede forhold kan påvirke virksomhedens eksponering for tab på tilgodehavender, fx hvis kunder er negativt påvirket af ny miljølovgivning.
-

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

IAS 2.36(a)

Varebeholdninger

IAS 2.2, 9

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

IAS 2.10, 11

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

IAS 2.10, 12-14

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn, indirekte produktionsomkostninger samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører fremstillingen af den enkelte varebeholdning. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til produktionsadministration og -ledelse.¹

IAS 2.6, 28-33

Nettorealiseringsværdien 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.

Tilgodehavender²

IFRS 9.4.1.2,
5.2.1(a), 5.2.2,
5.5.15(a), 5.5.17

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.

Indtægtsførslen af renter på nedskrevne tilgodehavender beregnes på den nedskrevne værdi med den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Nedskrivninger af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris

IFRS 9.5.5.15

For finansielle aktiver vedrørende tilgodehavender fra salg anvendes den simplificerede expected credit loss-model, hvor det forventede tab over det finansielle aktivs levetid indregnes straks i resultatopgørelsen. Det finansielle aktiv overvåges løbende i henhold til koncernens risikostyring indtil realisation. Nedskrivningen beregnes ud fra den forventede tabsprocent, som opgøres for finansielle aktiver fordelt pr. geografisk lokation. Tabsprocenten beregnes på baggrund af historiske data korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre, som fx den økonomiske udvikling, politiske risici m.v., på det pågældende marked.

Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter, hvor der leveres varme- og ventilationsanlæg med høj grad af individuel tilpasning, måles til amortiseret kostpris, svarende til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer, indregnes i en særskilt post under aktiver. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Forklaringsnoter

1. *IFRS 9.4.1.4, 5.1.1, 5.7.5-6* For investeringer i kapitalandele er udgangspunktet i IFRS 9, at disse klassificeres til dagsværdi med værdireguleringer gennem resultatopgørelsen. Hvis investeringerne ikke indgår i virksomhedens handelsportefølje, kan virksomheden aktiv for aktiv vælge en regnskabspraksis, hvorefter dagsværdireguleringer indregnes i anden totalindkomst. Konsekvensen heraf er, at der ikke kan foretages overførsel til resultatopgørelsen af gevinst og tab ved realisation. Herudover skal der ikke løbende foretages nedskrivningstest. Modtagne udbytter skal derimod indregnes i resultatopgørelsen.

2. *IAS 19.27, 28, 30* Pensionsordninger klassificeres enten som bidragsbaserede eller ydelsesbaserede pensionsordninger.

I bidragsbaserede pensionsordninger er virksomhedens retlige og faktiske forpligtelse begrænset til det beløb, den har aftalt at indskyde i pensionskassen. Derfor bærer den ansatte den aktuariemæssige risiko (for at ydelserne vil blive mindre end forventet) og investeringsrisikoen (for at aktiverne vil være utilstrækkelige til, at de forventede ydelser kan opnås).

I henhold til ydelsesbaserede pensionsordninger er det virksomhedens forpligtelse at stille de aftalte ydelser til rådighed for nuværende og tidligere ansatte, og den aktuariemæssige risiko og/eller investeringsrisikoen bæres derfor af virksomheden.

3. *IAS 19.52* Når bidrag ikke forfalder fuldt ud inden for et år efter det regnskabsår, hvor de ansatte har udført den tilknyttede arbejdsydelse, skal de tilbagediskonteres, og nutidsværdien indregnes som en forpligtelse i balancen.

4. *IAS 19.83* I lande, hvor der ikke er et dybt marked for erhvervsobligationer af høj credit rating, skal markedsafkastet af statsobligationer anvendes som diskonteringsrate. Valuta og løbetid for erhvervs- eller statsobligationer skal stemme overens med valutaen og den skønnede løbetid for pensionsforpligtelserne.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kontraktaktiver

IFRS 15.117

Kontraktaktiver omfatter koncernens ret til vederlag for varer eller tjenesteydelser, som virksomheden har overdraget til kunder.

Dertil omfatter kontraktaktiver direkte omkostninger til opnåelse af entreprisekontrakter, der blandt andet omfatter kontraktspecifik bonus til sælgere samt visse direkte opstartsomkostninger, som fx design og kalibrering af produktionsapparat afholdt efter kontraktindgåelse, hvis disse omkostninger forventes genindvundet. Kontraktaktiver afskrives over kontraktperioden, typisk mellem 2-12 måneder.

Returneringsaktiver omfatter de varer, som forventes taget retur ved opfyldelse af koncernens returneringsforpligtelser baseret på historiske erfaringer om faktiske returneringsprocenter og produktmix. Returneringsaktiver opgøres som kostprisen for de underliggende varer, eventuelt reduceret med nødvendige nedskrivninger.

Forudbetalte omkostninger

Forudbetalte omkostninger måles til kostpris.

Værdipapirer

IFRS 9.4.1.4, 5.2.1, 5.7.1

Børsnoterede aktier, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik, indregnes på handelsdatoen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatet under finansielle poster.

Andre kapitalandele¹

IFRS 9.4.1.4, 5.1.1, 5.7.5-6, B5.7.1

Andre kapitalandele, der er aktier i unoterede virksomheder, indregnes under langfristede aktiver til dagsværdi tillagt omkostninger på handelsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi. Udbyttet indregnes i resultatopgørelsen, medmindre udbyttet klart udgør genindvinding af en del af kostprisen for investeringen. Resterende værdireguleringer indregnes i anden totalindkomst under reserve for dagsværdireguleringer. Ved realisation reklassificeres den akkumulerede værdiregulering fra reserve for dagsværdireguleringer til overført totalindkomst uden at påvirke resultatopgørelsen.

Dagsværdien opgøres til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af aktuelle markededata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer.

Medarbejderforpligtelser

Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.²

IAS 19.51

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de op tjenes, og skyldige beløb indregnes i balancen under anden gæld.³

IAS 19.57, 67, 75, 80, 87

For ydelsesbaserede pensionsordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning (Projected Unit Credit-metoden) af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som medarbejderne har optjent i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation, pensionsalder og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under pensionsforpligtelser.⁴

IAS 19.57, 70

I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostninger baseret på aktuarmæssige skøn ved årets begyndelse. Forskelle mellem den kalkulerede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier opgjort ved årets udgang betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab og indregnes i anden totalindkomst.

Forklaringsnoter

1. *IFRS 2.11* Transaktioner med medarbejdere skal måles under henvisning til dagsværdien af de tildelte egenkapitalinstrumenter. For egenkapitalafregnede transaktioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet.

2. *IFRS 2.16, 17, 18* Hvis der ikke findes markedskurser for egenkapitalinstrumenter, skal dagsværdien af de tildelte egenkapitalinstrumenter skønnes ved brug af en værdiansættelsesmetode, som indarbejder alle vilkår og forudsætninger for tildelingen. Der stilles ikke krav om anvendelse af en bestemt metode. IFRS 2, appendiks B, indeholder yderligere vejledning om måling af dagsværdi, herunder valg af værdiansættelsesmetode.

3. Klimarelaterede forhold kan påvirke indregning og måling af hensatte forpligtelser, fx som følge af ny lovgivning relateret til oprensning af miljøforurening eller ændringer i den tidsmæssige placering og/eller til forventninger til omkostninger som følge af accelererede klimaændringer. Dertil kan der opstå nye eventualforpligtelser som følge af virksomhedens aktiviteter eller placeringer, hvilket virksomheden skal tage højde for i sin rapportering. Desuden skal virksomheder oplyse om de væsentlige forudsætninger, der er anvendt vedrørende fremtidige begivenheder, hvilket inkluderer forudsætninger relateret til klimaændringer.

4. *IAS 37.14, 63* Hensatte forpligtelser relaterer sig til virksomhedens historiske handlinger eller begivenheder indtruffet senest på balancedagen. Der må ikke indregnes hensatte forpligtelser til dækning af fremtidige driftstab.

5. *IAS 37.47* Diskonteringssatsen skal ikke afspejle risici, der er medtaget i skønnet over fremtidige pengestrømme.

6. *IAS 37.61* En hensat forpligtelse må udelukkende anvendes til de omkostninger, som den oprindeligt blev indregnet til dækning af.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

IAS 19.103 Ved en ændring eller nedskæring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi, der betegnes som en historisk omkostning. Historiske omkostninger omkostningsføres straks på det tidligste af tidspunktet for ændringen eller nedskæringen, eller når en tilknyttet omstrukturering eller fratrædelsesgodtgørelse indregnes.

IAS 19.63, 65 Hvis en pensionsordning netto udgør et aktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, det modsvarer fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil føre til reducerede fremtidige indbetalinger til ordningen.

IAS 19.156 Langfristede personaleforpligtelser indregnes baseret på aktuarmæssig opgørelse. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes straks i resultatopgørelsen. Andre langfristede personaleforpligtelser omfatter blandt andet jubilæumsgratualer.

Aktieoptionsprogram

IFRS 2.11 Værdien af medarbejderes serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.¹

IFRS 2.10 For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen som en ejertransaktion.

IFRS 2.30, 34 For aktieoptioner, hvor optionsindehaveren kan vælge mellem afregning i aktier eller kontant differenceregning, måles dagsværdien ved første indregning på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne optjenes. Efterfølgende måles dagsværdien af aktieoptionerne på hver balancedag og ved endelig afregning, og ændringer i værdien af aktieoptionerne indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger forholdsmæssigt i forhold til den forløbne del af den periode, hvor medarbejderen opnår endelig ret til optionerne. Modposten hertil indregnes under forpligtelser.

IFRS 2.20 I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner, som medarbejderne forventes at erhverve ret til i henhold til servicebetingelserne. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, så den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

IFRS 2.17 Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.²

Medarbejderaktier

IFRS 2.10 Når koncernens medarbejdere gives mulighed for at tegne aktier til en kurs, som er lavere end markedskursen, indregnes favørelementet som en omkostning under personaleomkostninger. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen som en ejertransaktion. Favørelementet opgøres på tegningstidspunktet som forskellen mellem dagsværdien og tegningskursen for de tegnede aktier.

Hensatte forpligtelser³

IAS 37.14 Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen, samt at der kan opgøres et pålideligt estimat af beløbet.⁴

IAS 37.36 Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

IAS 37.45, 47 Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i diskonteringsselementet indregnes under finansielle omkostninger.^{5,6}

Forklaringsnoter

1. *IAS 37.72* En forpligtelse til omstrukturering må kun indregnes, når:
- ▶ virksomheden har en detaljeret, formel plan for omstruktureringen, der som minimum identificerer:
 - den berørte virksomhed eller den berørte del deraf
 - de væsentligste berørte lokaliteter
 - lokalitet, funktion og omtrentligt antal ansatte, som vil blive opsagt
 - de omkostninger, der vil blive afholdt
 - hvornår planen implementeres.
 - ▶ virksomheden har givet de personer, som er berørt af planen, en berettiget forventning om, at den vil gennemføre omstruktureringen ved enten at have påbegyndt implementeringen af planen eller ved at have oplyst de berørte parter om hovedtrækene i planen.
-
2. *IAS 37.68, 68A* En kontrakt er tabsgivende, når de forventede fordele fra kontrakten er mindre end de uundgåelige omkostninger tilknyttet opfyldelse af kontrakten. De uundgåelige omkostninger udgør den laveste af de uundgåelige omkostninger for at opfylde kontrakten eller omkostningerne relateret til manglende opfyldelse af kontrakten, fx bod for at opsiges kontrakten. De uundgåelige omkostninger for at opfylde kontrakten omfatter følgende:
- ▶ Uundgåelige omkostninger for opfyldelse af kontrakten, fx løn og materialer
 - ▶ En allokering af andre omkostninger, der direkte relaterer sig til opfyldelse af kontrakten, fx allokerede afskrivninger på materielle aktiver, der anvendes til opfyldelse af kontrakten.
-
3. *IAS 37.17, appendiks C 2A, 2B* Hvis virksomheden ikke har en almenkendt miljøpolitik, som går ud på, at den påtager sig at foretage oprensning af den jord, den har forurennet, må der kun indregnes en hensat forpligtelse, når virksomheden har:
- ▶ en juridisk forpligtelse til at oprense jorden
 - ▶ skabt en berettiget forventning hos de parter, som er berørt af forureningen, om at jorden vil blive oprenset.
-
4. *IAS 16.16(c)* Hensættelser til retablering, der opstår på anskaffelsestidspunktet eller ved brugen af aktivet, skal indregnes som en del af kostprisen for det tilknyttede aktiv eller afhængig af den konkrete situation omkostningsføres i resultatopgørelsen.
-
5. Flere virksomheder målretter deres politikker for kort- og langfristede investeringer med deres klimastrategi, fx investeringer i grønne obligationer eller strukturerede investeringer, som har pengestrømme, der indekseres med et Environmental, Social and Governance (ESG) markedsindeks. Det er for disse virksomheder relevant at vurdere klassifikationen af sådanne instrumenter, da dette påvirker indregning og måling. Fx for lån hvor pengestrømme er afhængige af virksomhedens opfyldelse af klimarelatede mål (lån med ESG-features), skal virksomheden vurdere, om de kontraktuelle vilkår opfylder SPPI-testen, dvs. kun består af betaling af hovedstol og renter.
-
6. *IFRS 5.2, 5* Klassifikationen som "bestemt for salg" og præsentationskravene finder anvendelse på alle langfristede aktiver og afhændelsesgrupper. Dog finder målingskravene ikke anvendelse på visse aktiver, eksempelvis udskudte skatteaktiver, finansielle aktiver klassificeret som besiddet med handel for øje og investeringsejendomme målt til dagsværdi.
- IFRS 5.4, 18, 19, 23* De aktiver, der ikke er omfattet af målingsbestemmelserne i IFRS 5 *Aktiver bestemt for salg og ophørte aktiviteter*, måles i henhold til de standarder, der normalt finder anvendelse på aktiverne. En afhændelsesgruppe som helhed måles, som om den var et enkelt langfristet aktiv bestemt for salg.
- IFRS 5.13* Aktiver, der skal bortskaffes, skal ikke klassificeres som bestemt for salg, da de ikke vil blive genindvundet gennem salg. Disse aktiver kan dog være en ophørt aktivitet.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

- IAS 37.24, 39* Garantiforpligtelser indregnes i takt med salg af varer og tjenesteydelser baseret på niveauet for afholdte garantiomkostninger i tidligere regnskabsår.
- IAS 37.72, 80* Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen.¹ Ved overtagelse af virksomheder indregnes hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed alene i beregningen af goodwill, når der på overtagelsestidspunktet eksisterer en forpligtelse for den overtagne virksomhed.
- IAS 37.10, 66* Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.²
- IAS 16.16(c), IFRIC 1* Hensatte forpligtelser til nedtagning af produktionsanlæg og andre langfristede aktiver samt istandsættelse af lejemaal m.v. ved fraflytning måles til nutidsværdien af den på balancetidspunktet forventede fremtidige forpligtelse til oprydning og nedlukning. Den hensatte forpligtelse opgøres ud fra nuværende lovgivning og estimerede omkostninger, der tilbagediskonteres til nutidsværdi. Konkrete risici, som skønnes at være på den hensatte forpligtelse, indregnes i de estimerede omkostninger. Der anvendes en diskonteringsfaktor, som reflekterer samfundets generelle renteniveau. Forpligtelserne indregnes, i takt med at de opstår, og reguleres løbende for at afspejle ændringer i krav og prisniveau m.v. Nutidsværdien af omkostningerne indregnes i kostprisen for de pågældende materielle aktiver og afskrives sammen med disse aktiver. Den tidsmæssige forøgelse af nutidsværdien indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger.^{3,4}
- Ved opgørelse af hensatte forpligtelser, relateret til nedtagning af produktionsfaciliteter, tager koncernen højde for den potentielle indvirkning af klimarelaterede forhold, fx i form af omkostninger til oprensning af grunde eller anden miljøskade forårsaget af virksomhedens aktiviteter.

Kontraktforpligtelser

- IFRS 15.117* Kontraktforpligtelser omfatter forpligtelser til at overføre varer eller tjenesteydelser til kunder for hvilke koncernen har modtaget vederlag og returneringsforpligtelser vedrørende varer, som forventes taget retur baseret på historiske erfaringer om faktiske returneringsprocenter og produktmix. Returneringsforpligtelser opgøres som salgsprisen for de underliggende varer.

IFRS 7.21 Finansielle forpligtelser⁵

- IFRS 9.3.1.1, 4.2.1, 5.1.1, 5.3.1* Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

- IFRS 9.3.1.1, 4.2.1, 5.1.1, 5.3.1* Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser omfatter gæld til offentlige myndigheder, feriepenge m.v. og måles til amortiseret kostpris, som sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Udskudte indtægter

Udskudte indtægter vedrører forudfaktureringer vedrørende koncernens investeringsejendom, hvor koncernen har opnået ubetinget ret til betaling. Udskudte indtægter måles til dagsværdi svarende til nominal værdi.

Aktiver bestemt for salg⁶

- IFRS 5.6* Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Forklaringsnoter

1. *IFRS 5.12* Klassifikation som enten "bestemt for salg" eller som "ophørt aktivitet" er ikke tilladt, hvis kriterierne først opfyldes efter balancedagen. I stedet skal der gives oplysning i noterne til årsrapporten.

2. *IFRS 5.31, 32* Et driftssegment som defineret i IFRS 8 *Driftssegmenter udgør* normalt et identificerbart, betydeligt forretningsområde eller geografisk område. En del af en virksomhed kan ikke være mindre end en pengestrømsfrembringende enhed, idet aktiviteter og pengestrømme klart skal kunne adskilles fra resten af virksomheden. Hvor virksomheden har en samlet, koordineret plan for afhændelse af et identificerbart, betydeligt forretningsområde eller geografisk område, kan dele af virksomheden klassificeres som ophørte aktiviteter på forskellige tidspunkter.

3. IFRS 13 *Dagsværdimåling* kræver ikke et særskilt afsnit i anvendt regnskabspraksis vedrørende dagsværdimåling.

I denne illustrative IFRS-årsrapport har vi valgt at placere et detaljeret afsnit i anvendt regnskabspraksis, da oplysningerne efter IFRS 13 indgår i flere forskellige noter.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

IFRS 5.15 Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

IFRS 5.20, 21 Nedskrivninger, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

IFRS 5.38 Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstal i balancen tilpasses ikke.

Præsentation af ophørte aktiviteter¹

IFRS 5.32 Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan. Ophørte aktiviteter omfatter desuden virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret "bestemt for salg".²

IFRS 5.33, 34 Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørte aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, jf. afsnittet "Aktiver bestemt for salg", og hovedposterne specificeres i noterne.

IFRS 5.33(c), 5.33(a)(ii) Pengestrømme fra ophørte aktiviteter indgår i den konsoliderede pengestrømsopgørelse og er oplyst separat i note 17. Koncernen medregner provener fra afhændelser i pengestrømme fra ophørte aktiviteter.

Dagsværdimåling³

Koncernen anvender dagsværdibegrebet i forbindelse med visse oplysningskrav og til indregning af finansielle instrumenter. Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv, eller som skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion mellem markedsdeltagere ("exit price").

Dagsværdien er en markedsbaseret og ikke en virksomhedsspecifik værdiansættelse. Virksomheden anvender de forudsætninger, som markedsdeltagerne ville gøre brug af ved prisfastsættelsen af aktivet eller forpligtelsen ud fra eksisterende markedsforhold, herunder forudsætninger vedrørende risici. Der tages således ikke hensyn til virksomhedens hensigt med at eje aktivet eller afvikle forpligtelsen, når dagsværdien opgøres.

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 transportomkostninger.

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

- ▶ Niveau 1: Værdi opgjort ud fra markedsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.
- ▶ Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.
- ▶ Niveau 3: Værdi er opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn (ikke-observerbare markedsinformationer).

Forklaringsnoter

1. *IAS 7.18* Virksomheden skal præsentere pengestrømme fra driftsaktivitet enten efter den direkte eller den indirekte metode.

IAS 7.19 IAS 7 opfordrer virksomheder til at præsentere pengestrømsopgørelsen efter den direkte metode. I denne illustrative IFRS-årsrapport er det valgt at anvende den indirekte metode, idet det er den mest anvendte i Danmark.

2. *IAS 7.6, 45* Likvider kan tillige omfatte værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

3. *IFRS 8.2* Virksomheder hvis gælds- eller egenkapitalinstrumenter er noteret og handles på et offentligt marked (en national eller udenlandsk børs eller et sekundært børsmarked, herunder lokale og regionale markeder), eller der har offentliggjort eller har igangsat en offentliggørelsesproces af sin årsrapport til et børstilsyn eller et andet tilsynsførende organ med henblik på at udstede en hvilken som helst type instrumenter på et offentligt marked, skal præsentere segmentoplysninger.

Andre virksomheder kan vælge at præsentere segmentoplysninger, men skal i så fald fuldt ud opfylde kravene i IFRS 8.

4. *IFRS 8.25-27* Hvis koncernen anvender en anden regnskabspraksis til intern ledelsesrapportering, skal denne regnskabspraksis fastholdes i segmentoplysningerne i den officielle årsrapport. Det skal i noterne vises, hvordan de samlede segmenttal hænger sammen med koncernregnskabstallene, herunder eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

IFRS 13.95 For aktiver og forpligtelser, som måles med tilbagevendende dagsværdimålinger, vurderer koncernen på hver balancedag, om der er sket overførsler mellem niveauerne i hierarkiet ved at genoverveje kategoriseringen (baseret på det laveste niveau af input, som er væsentligt for dagsværdimålingen i sin helhed).

Pengestrømsopgørelse¹

IAS 7.10 Pengestrømsopgørelsen præsenterer pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

IAS 7.39 Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes erhvervede virksomheders pengestrømme fra overtagelsestidspunktet, og solgte virksomheders pengestrømme indregnes frem til salgstidspunktet.

IAS 7.13-15, 18(b), 20 Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode med udgangspunkt i resultat efter skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, herunder renteelementet på indregnede leasingforpligtelser, modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

IAS 7.16, 21 Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt værdipapirer, der ikke præsenteres som likvider.

IAS 7.17, 21 Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, afdrag på leasinggæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til aktionærer.

IAS 7.6, 45 Likvider omfatter likvide beholdninger.²

IAS 7.25, 26 Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Segmentoplysninger³

IFRS 8.20-22 Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.⁴

IFRS 8.23, 27 Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-fordelte poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter m.v.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder. Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, forudbetalte omkostninger og likvide beholdninger.

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

Efterfølgende begivenheder

IAS 10.10, 21 Hvis koncernen modtager information efter balancedagen, men inden offentliggørelsen af koncernregnskabet om begivenheder, der eksisterende på balancedagen, vurderer koncernen, om informationer har nogen indvirkning på de beløb, der præsenteres i koncernregnskabet. Koncernen korrigerer beløbene i koncernregnskabet for at reflektere regulerende efterfølgende begivenheder og opdaterer oplysninger relateret til de nye informationer. For ikke-regulerende efterfølgende begivenheder, foretager koncernen ikke nogen korrektioner til beløbene i koncernregnskabet, men omtaler begivenhederne, herunder den forventede finansielle indvirkning heraf, eller oplyser, hvis denne ikke kan estimeres.

Forklaringsnoter

1. **IAS 1.125** Virksomheden skal oplyse nøgleforudsætninger om fremtiden og andre væsentlige kilder til skønsmæssig usikkerhed på balancedagen, som har en betydelig risiko for at kunne skabe en væsentlig regulering til den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det kommende år. Virksomheden skal i den forbindelse også overveje den potentielle indvirkning af klimarelaterede forhold, hvis disse forhold skaber usikkerhed om de nøgleforudsætninger, der anvendes ved udøvelsen af regnskabsmæssige skøn.
- Oplysningerne skal indeholde oplysninger om arten af aktiver eller forpligtelser og deres regnskabsmæssige værdi på balancedagen.
- Standarden kræver oplysninger om de skøn, som kræver ledelsens mest vanskelige, subjektive eller komplekse vurderinger.
- IAS 1.129** De typer af oplysninger, der kræves, er bl.a.:
- ▶ Arten af forudsætning eller skønsmæssig usikkerhed
 - ▶ De regnskabsmæssige værdiers følsomhed over for beregningsmetoder, forudsætninger og skøn, herunder baggrunden for denne følsomhed
 - ▶ Den forventede afklaring af usikkerheder og det interval af rimeligt sandsynlige udfald vedrørende regnskabsmæssige værdier af disse aktiver og forpligtelser inden for det kommende regnskabsår
 - ▶ Forklaring af ændringer i tidligere års forudsætninger.
- IAS 1.130** Det er ikke nødvendigt at give budgetoplysninger for at opfylde oplysningskravet.
- Der vil typisk være tale om:
- ▶ Nedskrivningstest for goodwill og andre langfristede aktiver
 - ▶ Nedskrivning på varebeholdninger som følge af teknologisk ukurans
 - ▶ Opgørelse af aktiebaserede vederlæggelsesordninger
 - ▶ Opgørelse af dagsværdier på både finansielle og ikke-finansielle aktiver og forpligtelser
 - ▶ Hensatte forpligtelser vedrørende igangværende retssager
 - ▶ Opgørelse af pensionsforpligtelser og andre langfristede medarbejderforpligtelser.
- For en række af disse aktiver og forpligtelser vil de efterspurgte oplysninger være givet i detaljer i andre noter, hvor der her alene vil være behov for en henvisning til disse noter.
- I denne illustrative IFRS-årsrapport er den givne illustration af noten over væsentlige skønsmæssige usikkerheder og forudsætninger generelt mere omfattende for så vidt angår regnskabsposter, der omtales, end man i praksis vil se. Den omfattende illustration er valgt givet for at illustrere typiske eksempler på områder, der oftest er behæftet med flest regnskabsmæssige skøn og estimater.
- Det er vigtigt, at noten i praksis alene omtaler regnskabsposter, som har en betydelig risiko for at kunne skabe en væsentlig regulering til den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser inden for det kommende år.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med nøgletalsdefinitionerne bagest i årsrapporten.

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger

IAS 1.125, 129

Væsentlige skønsmæssige usikkerheder og forudsætninger¹

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er bl.a. baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som koncernen er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn. Særlige risici for koncernen er omtalt i ledelsesberetningen i afsnittet "Ikke-finansielle forhold – særlige risici" og note 43 til koncernregnskabet.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for disse skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved nedskrivningstest på goodwill og udviklingsprojekter, værdiansættelse af investeringsejendomme, tilgodehavender, pensioner og lignende forpligtelser, genindvinding af udskudte skatteaktiver, usikre skattepositioner, nedskrivning af ikke-finansielle aktiver og varebeholdninger. Desuden er der væsentlige regnskabsmæssige skøn forbundet med første indregning af virksomhedsovertagelser.

Virksomhedsovertagelser

Ved overtagelse af virksomheder skal den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes efter overtagelsesmetoden til dagsværdi. De væsentligste aktiver er sædvanligvis goodwill, materielle og immaterielle aktiver, tilgodehavender og varebeholdninger. For en stor del af de aktiver og forpligtelser, der overtages, findes der ingen effektive markeder, som kan anvendes til at fastsætte dagsværdien. Dette gælder især for overtagne immaterielle aktiver. De metoder, der typisk anvendes, tager udgangspunkt i nutidsværdien af fremtidige pengestrømme ud fra for eksempel royalty-satser eller andre forventede nettopengestrømme relateret til aktivet, eller kostprismetoden, der eksempelvis tager udgangspunkt i genanskaffelsesprisen. Ledelsen foretager derfor skøn i forbindelse med opgørelse af dagsværdien for de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Afhængig af postens art kan opgørelsen af dagsværdi være behæftet med usikkerhed og muligvis blive genstand for efterfølgende regulering.

Dagsværdien af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser fremgår af note 42 om køb af dattervirksomheder og aktiviteter, hvoraf også metoderne fremgår til opgørelse af dagsværdierne for købene foretaget i 2024.

Nedskrivningstest for goodwill

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, om de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwillen knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente. Mange af de elementer, der indgår i diskonteringsfaktoren, har udviklet sig negativt over det seneste år, hvilket dels har medført en nedskrivning på goodwill i Ventilation Tyskland GmbH på 13 mio. kr. samt øget risikoen for nedskrivning på goodwill i Varmeselskab 2 A/S.

Nedskrivningstesten, de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed og følsomhedsanalyser er nærmere beskrevet i note 20 til koncernregnskabet.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger (fortsat)

Nedskrivningstest for udviklingsprojekter

Igangværende udviklingsprojekter testes minimum årligt for nedskrivningsbehov. Industri D A/S opererer på et meget konkurrencepræget marked, og selv om der opleves større efterspørgsel efter især ventilationsanlæg med fokus på bedre indeklima i de fleste større nybyggerier, stilles der stadig større krav til anlæggenes fleksibilitet, energianvendelse og evne til at udvinde energi (varme) fra udsugningsluften.

Industri D A/S er således afhængig af konstant at være med i front på den teknologiske udvikling. Samtidig er der fra markedet et konstant krav om mindre og mere effektive anlæg, hvilket fører til en markant reduceret produktlevetid. Alle de igangværende udviklingsprojekter forløber som planlagt, og der er hverken oplysninger fra kunder eller konkurrenter, der indikerer, at de nye produkter ikke vil kunne sælges i det forventede omfang.

Med udgangspunkt i disse forhold har ledelsen skønnet over de igangværende udviklingsprojekters genindvindingsværdi i form af forventede fremtidige nettoppengestrømme inkl. færdiggørelsesomkostninger.

Nedskrivningstesten og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 20 til koncernregnskabet.

Samtidig har ledelsen vurderet, at der for de færdiggjorte udviklingsprojekter, som afskrives over 3-5 år, ikke er indikationer på, at der er sket værdiforringelse ud over de foretagne afskrivninger. Der er således ikke gennemført nedskrivningstest vedrørende de færdiggjorte udviklingsprojekter.

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme måles til dagsværdi og værdiansættes årligt på baggrund af en afkastbaseret cash flow-model. Dagsværdien afhænger af de forudsætninger, herunder ikke-observerbare input, der lægges til grund i beregningsmodellen.

De væsentligste ikke-observerbare input ved opgørelse af dagsværdien er henholdsvis lejeindtægter, tillæg på baggrund af ejendommens stand, udlejningsprocent og afkastkrav.

Afkastkrav fastsættes af en uafhængig ekstern valuar. Eventuelle ændringer i ikke-observerbare input vil påvirke den regnskabsmæssige værdi af investeringsejendommen. Følsomhedsanalyser over ændringer i de væsentligste faktorer fremgår af note 22.

Nedskrivning på tilgodehavender, leasing samt entreprisekontrakter

Nedskrivning til forventet tab på tilgodehavender fra salg, leasing samt på entreprisekontrakter indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet baseret på en simplificeret expected credit loss-model. Nedskrivningen baseres på historiske data ud fra forventede tab over tilgodehavendets samlede løbetid, korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre, som fx den økonomiske udvikling, politiske risici m.v. på det pågældende marked.

Ledelsen anvender skøn ved vurdering af tabshensættelsen ved første indregning samt i forbindelse med den løbende risikostyring.

Som følge af den internationale finansielle situation er risikoen for tab på tilgodehavender stigende, hvilket er taget i betragtning ved vurdering af nedskrivninger på balancedagen og i den daglige styring og kontrol af koncernens tilgodehavender.

Særligt tilgodehavender i PLN og USD hos kunder i Polen og Mellemøsten på i alt 12 mio. kr., hvoraf tilgodehavende hos en kunde udgør 6 mio. kr., er behæftet med større usikkerhed end sædvanligt som følge af manglende videresalgsmuligheder for disse kunder.

Der henvises til note 25.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger (fortsat)

Ydelsesbaserede pensionsordninger

Nutidsværdien af pensionsforpligtelserne afhænger af de forudsætninger, der lægges til grund ved den aktuarmæssige beregning. Beregningen omfatter forudsætninger vedrørende diskonteringsrate, fremtidige lønstigninger, dødelighed og den fremtidige udvikling i pensionsforpligtelsen. Alle forudsætninger gennemgås pr. rapporteringsdagen. Eventuelle ændringer i disse forudsætninger vil påvirke den regnskabsmæssige værdi af pensionsforpligtelserne. Diskonteringsrenten er den rente, som anvendes ved fastlæggelsen af nutidsværdien af de estimerede fremtidige pengestrømme, som pensionsforpligtelserne forventes at medføre. Ved fastlæggelsen af diskonteringsrenten vurderer koncernen renten på erhvervsobligationer af høj kvalitet, som er udstedt i den valuta, som pensionsydelsen skal betales i, og hvis løbetid svarer til den estimerede løbetid for den pågældende pensionsforpligtelse. Pr. 31. december 2024 er den effektive rente på erhvervsobligationer på et normalt niveau.

Andre vigtige forudsætninger for pensionsforpligtelserne fremgår af note 31.

Genindvinding af udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke-udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Fastlæggelse af hvor stort et beløb, der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelse af fremtidige skattepligtige overskud.

Pr. 31. december 2024 vurderede Industri D A/S, at skattemæssige underskud med en skatteværdi på 1.018 t.kr. vil kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid. Som følge af den stagnerende økonomi har virksomheden opdateret prognoserne for de fremtidige overskud i de forretningsenheder, hvor underskuddene skal udnyttes, hvilket ikke har givet anledning til nedskrivning af indregnede skatteaktiver.

Yderligere oplysninger om de anvendte forudsætninger fremgår af note 16.

Usikre skattepositioner

Koncernen har aktiviteter og dattervirksomheder i flere lande og er som følge heraf underlagt flere landes skattesystemer. Opgørelsen af den globale skattepligtige indkomst og opgørelsen af udskudte skatteaktiver og -forpligtelser samt usikre skattepositioner er behæftet med væsentlige skøn og estimer, blandt andet som følge af et ofte uklart samspil mellem flere skattesystemer sammenholdt med relativ kompleks skattelovgivning.

Som en koncern, der opererer på flere udenlandske markeder, opstår der løbende usikre skattepositioner, herunder fx i forbindelse med transfer pricing-sager med de lokale skattemyndigheder. De danske skattemyndigheder har i 2024 rejst to sager mod koncernen, dels en transfer pricing-sag og dels en sag, hvor skattemyndighederne har nægtet skattemæssigt fradrag for visse omkostninger afholdt i det danske moderselskab.

Koncernen og dets rådgivere er uenige med skattemyndighederne om deres fortolkning af skattelovgivningen og vurderer, at man vil få medhold i Landsskatteretten, hvortil sagen er anket. Der er som følge heraf ikke indregnet beløb vedrørende disse to sager.

Der henvises til note 16 for en yderligere beskrivelse af de to skattesager.

Forklaringsnoter

1. *IAS 1.122* Virksomheden skal oplyse om vurderinger, bortset fra de regnskabsmæssige skøn, der er omfattet af IAS 1.125, som ledelsen har foretaget i forbindelse med anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og som har haft den væsentligste effekt på de indregnede beløb i årsrapporten.
- Der vil typisk være tale om, hvorvidt:
- ▶ Leasingaftaler, hvor virksomheden er leasinggiver, er finansielle eller operationelle.
 - ▶ Aftaler med kunder er varesalg, udlejning eller finansieringsaftaler, der ikke giver anledning til omsætning.
 - ▶ Aftaler med kunder opfylder kriterierne for indregning af omsætning over tid (produktionsmetoden).
 - ▶ Derivater m.v. opfylder kriterierne for at være sikring af fremtidige transaktioner.
 - ▶ Retssager, erstatningskrav og lignende skal indregnes som hensatte forpligtelser eller oplyses som eventualforpligtelser.
 - ▶ Virksomheder, der har aktiviteter i en industri, der i høj grad er påvirket af klimarelatede forhold, har udarbejdet en nedskrivningstest, men hvor virksomheden ikke har indregnet en nedskrivning. Virksomheden skal i sådanne tilfælde overveje at give oplysninger om de vurderinger, som virksomheden har foretaget, fx om identifikation af CGU'en, hvis skønnet i væsentlig grad påvirker de indregnede beløb i årsrapporten.
-
2. *IFRS 15.123* Virksomheden skal oplyse om de vurderinger og ændringer i vurderinger, der er foretaget ved anvendelse af IFRS 15, som væsentligt påvirker bestemmelsen af beløb og tidspunktet for indregning af omsætning fra kontrakter med kunder.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger (fortsat)

Nedskrivningstest af produktionsudstyr

Som følge af de ændrede konkurrencevilkår må Industri D A/S forvente en reduktion i omsætningen på de primære markeder og dermed en nedgang i de forventede fremtidige pengestrømme fra virksomhedens produktionsanlæg, særligt produktionsanlæggene i Sverige. Koncernen har derfor udarbejdet nedskrivningstest baseret på nytteværdien for disse aktiver, som opgøres ved tilbagediskontering af forventet fremtidigt cash flow. Pengestrømmene udledes fra budgetter og strategiplaner for de kommende 5 år og medtager ikke fremtidige omstruktureringer og investeringer, som forøger værdien af de testede aktiver. Nytteværdien er meget følsom over for den diskonteringsrente, som anvendes ved tilbagediskontering samt den forventede omsætningsvækst i budgetter og strategiplaner og vækstraten i terminalperioden. Nedskrivningstesten har ikke givet anledning til nedskrivning af aktiverne i 2024. Den samlede regnskabsmæssige værdi af produktionsanlæg i Sverige udgør 143 mio. kr.

Der henvises til note 21 for nedskrivning af materielle aktiver og til note 20, hvori de væsentligste forudsætninger til nedskrivningstesten fremgår.

Varebeholdninger

Den skønsmæssige usikkerhed ved varebeholdninger relaterer sig til nedskrivning til nettorealisationsværdi. Behovet for nedskrivning og usikkerhed knyttet til estimering af nettorealisationsværdi er i forhold til 2023 øget som følge af den igangværende overgang til brug af X-materialer og den nye Z-teknologi, som har reduceret efterspørgslen på visse af koncernens eksisterende produkter. Der resterer fortsat beholdninger af komponenter til disse produkter for 8.132 t.kr., der er nedskrevet til nettorealisationsværdi med i alt 2.954 t.kr. pr. 31. december 2024 (2023: 1.540 t.kr.).

Lagerbeholdningerne nedskrives efter koncernens nedskrivningspraksis, der omfatter vurdering af lagerbeholdningerne enkeltvis for mulige tab som følge af ukurans, dårlig kvalitet og økonomiske konjunkturer. Der er i 2024 foretaget nedskrivninger på 8.971 t.kr. (2023: 5.567 t.kr.). Der henvises til note 6.

IAS 1.122

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger ved anvendelse af den valgte regnskabspraksis¹

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i koncernregnskabet og årsregnskabet indregnede beløb.

I 2024 har ledelsen foretaget sådanne vurderinger vedrørende:

IFRS 15.123

Indregning af omsætning vedrørende demoanlæg²

Industri D A/S har i 2024 solgt en række mindre anlæg til en amerikansk distributør i Polen. Anlæggene har karakter af demoanlæg, og som følge af de aftalte vilkår om udskudt betaling og returret har ledelsen vurderet, at indregning som omsætning først skal ske, når der er sikkerhed for betaling, og for at anlæggene ikke returneres.

IFRS 15.123

Indregning og måling af omsætning vedrørende entreprisekontrakter²

Ledelsen vurderer ved kontraktindgåelse, hvorvidt de solgte varme- og ventilationsanlæg har en så høj grad af individuel tilpasning, at aftalerne opfylder kriterierne for indregning over tid. I vurderingen indgår blandt andet en analyse af kontraktens bestemmelser om:

- ▶ Graden af anlæggets kundetilpasning, herunder muligheden for alternativ anvendelse af anlægget
- ▶ Tidspunkt for overdragelse af juridisk kontrol, herunder vedrørende sted for opførelse af anlæg
- ▶ Betalingsbetingelser, herunder ved førtidig ophævelse af kontrakt.

Ledelsen har vurderet, at koncernen har såvel varme- og ventilationsanlæg, hvor produkterne og de underliggende salgskontrakter opfylder kriterierne for indregning over tid, som varme- og ventilationsanlæg, hvor produkterne og de underliggende salgskontrakter skal indregnes på et bestemt tidspunkt, hvor kontrollen over produkterne overgår til kunderne.

Forklaringsnoter

1. *IFRS 16.59* Leasingtager skal angive yderligere noteoplysninger om selskabets leasingaktiviteter, som giver regnskabslæser mulighed for at opnå en forståelse af leasingaktiviteternes effekt på selskabets balance. Denne yderligere information kan omfatte:
- ▶ Baggrunden for selskabets leasingaktiviteter.
 - ▶ Eksponeringen over for potentielle fremtidige pengestrømme. Dette inkluderer:
 - Variable leasingbetalinger.
 - Forlængelses- og opsigelsesoptioner.
 - Restværdigarantier.
 - Leasingaftaler, hvor selskabet endnu ikke har fået adgang til leasingaktivet.
 - ▶ Begrænsninger eller lånebetingelser (covenants) fra leasingaftaler.
 - ▶ Sale and lease back-transaktioner.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger (fortsat)

For de varme- og ventilationsanlæg, der indregnes over tid, har ledelsen vurderet, at der i det væsentligste alene er tale om én leveringsforpligtelse, hvor indregning af salgsværdien af kontrakterne over tid bedst afspejles ved anvendelse af en inputmetode baseret på afholdte omkostninger i forhold til budgetterede projektomkostninger.

Koncernen er i enkelte kontrakter om opførelse af flere større ventilationsanlæg for en kunde berettiget til en større bonus, hvis opførelsen sker inden en aftalt tidsfrist. Da koncernen ikke tidligere har indgået sådanne kontrakter, og da der ikke på balancedagen er rimelig sandsynlighed for, at tidsfristen vil blive overholdt, er denne del af det variable vederlag ikke indregnet i opgørelsen af færdiggørelsesgraden. Den ikke-indregnede bonus andrager maksimalt 10 mio. kr.

Fastlæggelse af leasingperioden i leasingkontrakter

Leasingperioden indeholder leasingaftalens uopsigelige periode, perioder omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og perioder omfattet af en opsigelsesoption, som koncernen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

IFRS 16.59

En andel af koncernens leasingaftaler af ejendomme indeholder optioner, som giver koncernen ret til at forlænge aftalen for en yderligere lejeperiode på gennemsnitligt 3-4 år. Koncernen foretager ved første indregning af leasingaktivet en vurdering af, om forlængelsesoptionen med rimelig sandsynlighed forventes at blive udnyttet. Koncernen revurderer dette skøn i tilfælde af væsentlige begivenheder eller væsentlige ændringer i omstændigheder, som er inden for koncernens kontrol.¹

Salgs- og administrationsejendomme t.kr.

	2024	2023
Leasingforpligtelse indregnet i balancen (diskonteret)	6.080	5.465
Potentiel fremtidig leasingforpligtelse ikke indregnet i balancen (diskonteret)	3.498	4.257
Historisk udnyttelse af forlængelsesoptioner	27%	28%

Vurdering af retableringsforpligtelser i leasingkontrakter

En andel af koncernens leasingaftaler af ejendomme indeholder en forpligtelse for koncernen til istandsættelse af lejemål i forbindelse med fraflytning.

Retableringsforpligtelser indregnes som en del af leasingaktivet og leasingforpligtelsen ved første indregning af leasingaftalen. Ved vurdering af retableringsforpligtelsen pr. lejemål har koncernen indhentet en ekstern ekspertvurdering, hvilket danner grundlag for de beløb, som er indregnet.

Fastlæggelse af diskonteringsfaktor i leasingkontrakter

Koncernen anvender sin alternative lånerente ved måling af de fremtidige leasingbetalinger til nutidsværdien. Ved vurdering af den alternative lånerente har koncernen grupperet sin portefølje af leasingaktiver i tre kategorier, hvor koncernen vurderer, at leasingaftalerne og de underliggende aktiver i hver kategori har samme karakteristika og risikoprofil. Kategorierne er følgende:

- ▶ Produktionsejendomme
- ▶ Salgs- og administrationsejendomme
- ▶ Driftsmateriel.

Koncernen fastsætter den alternative lånerente for ovenstående kategorier af leasingaftaler i forbindelse med første indregning af en leasingaftale. Derudover fastsættes den i forbindelse med efterfølgende ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i koncernens estimat af en restværdigaranti, hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet eller i tilfælde af, at aftalen modificeres.

Forklaringsnoter

1. IAS 1.112, 117,
125

Klimarelaterede forhold er virksomhedsspecifikke og kan for nogle brancher og virksomheder være grundlæggende for deres fortsatte eksistens. Mængden af omtale og oplysninger, som medtages i årsregnskabet, skal således tilpasses den enkelte virksomheds aktiviteter, branche, jurisdiktion m.fl.

Omfanget af væsentlig klimarelateret information sammen med ledelsens vurdering af indvirkningen herfra på virksomhedens årsregnskab (både for denne regnskabsperiode og den forventede fremtidige indvirkning på virksomhedens aktiviteter, balance og pengestrømme) er vigtige i forhold til de primære regnskabsbrugeres forståelse af, hvordan klimarelaterede risici og muligheder påvirker virksomheden.

Virksomheder skal medtage væsentlig information om væsentlige skøn og vurderinger, som relaterer sig til klimarelaterede forhold, hvilket også omfatter usikkerheder, relateret til de forudsætninger, som ligger til grund for disse vurderinger og skøn.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger (fortsat)

Ved vurderingen af koncernens alternative lånerente har koncernen for sine leasingaftaler af ejendomme opgjort sin alternative lånerente med udgangspunkt i en rente fra en realkreditobligation med en løbetid, som svarer til løbetiden af leasingaftalen og i samme valuta, som leasingbetalingerne afregnes i. Renten på finansieringen af den del, som et realkreditlån ikke kan anvendes til, er estimeret med udgangspunkt i en referencerente med tillæg af en kreditmargin udledt fra koncernens eksisterende kreditfaciliteter. Koncernen har korrigeret kreditmarginen for leasinggivers ret til at tage aktivet retur i tilfælde af misligholdelse af leasingbetalinger (sikret gæld).

Koncernen har opgjort sin alternative lånerente for leasingaftaler af driftsmateriel med udgangspunkt i en referencerente med tillæg af en kreditmargin udledt fra koncernens eksisterende kreditfaciliteter. Koncernen har korrigeret kreditmarginen for leasinggivers ret til at tage aktivet retur i tilfælde af misligholdelse af leasingbetalinger (sikret gæld).

3 Klimarelaterede forhold¹

Koncernen udøver estimater og anlægger væsentlige forudsætninger vedrørende fremtiden, herunder effekten fra klimarelaterede forhold. Der er væsentlig usikkerhed forbundet med de anlagte forudsætninger, og hvordan de vil påvirke koncernens aktiviteter og forventede fremtidige pengestrømme. Koncernen har fokus på, at disse forudsætninger er i overensstemmelse med koncernens udmeldte klimastrategi og de forpligtelser, som koncernens strategi indeholder, og de risikostyringsprocedurer, som koncernen har implementeret. Koncernens estimater og væsentlige forudsætninger er baseret på de informationer og den lovgivning, som er vedtaget 31. december 2024. Disse knytter sig til nedskrivning af goodwill og materielle aktiver, vurdering af brugstider for materielle aktiver, fremtidig udnyttelse af udskudte skatteaktiver, indregning af hensættelser og oplysning om eventualforpligtelser.

Risikostyring

Varme- og ventilationsbranchen er associeret med et højt energiforbrug, og Industri D A/S er derfor eksponeret over for udviklingen i en række forskellige lovgivningsmæssige rammer, der har fokus på at nedbringe virksomheders klimapåvirkning. Disse lovgivningsmæssige rammer kan på sigt få en indvirkning på koncernens aktiviteter, fx i form af ny klimarelateret lovgivning, større omkostninger relateret til CO₂-udledning eller strengere krav til CO₂-udledning, hvilket kan påvirke, hvordan koncernen strukturerer sine aktiviteter i de jurisdiktioner, hvori koncernen opererer.

Koncernen foretager løbende vurdering af de finansielle risici, relateret til klimaforandringer, som kan opdeles i primært to risikotyper: fysiske risici og transitionsrisici.

De fysiske risici dækker både over pludselige og mere ekstreme vejrhændelser, fx hedebølger, oversvømmelser, ildebrænde og storme samt vedvarende skift i klimaet, fx ændringer i nedbør, ekstrem vejrvariation, øget vandstand og stigende gennemsnitstemperaturer. Den øgede hyppighed og alvorlighed af ekstreme vejrhændelser kan påvirke koncernen på flere måder, herunder:

- ▶ markedsværdien af koncernens fysiske aktiver
- ▶ øgede omkostninger til forsikring af koncernens aktiver
- ▶ stigende omkostninger til transport
- ▶ negativ udvikling i koncernens aktiebesiddelser.

Transitionsrisici inkluderer den øgede klimaregulering som fører til stigende markedsrisici, operationelle risici og omdømmerisici. For koncernen fører transitionsrisici bl.a. til øgede omkostninger relateret til CO₂-udledning og øgede omkostninger til at bringe sine produkter til markedet, samt risiko for negativ omtale i tilfælde af, at koncernen ikke møder sine klimamål, hvilket negativt kan påvirke koncernens indtjening.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

3 Klimarelatede forhold (fortsat)

Klimastrategi

Koncernens nuværende energiforbrug i produktionen er væsentlig, og koncernen har planlagt en række initiativer til at reducere sit energiforbrug. Disse initiativer omfatter bl.a. investeringer i mere miljøvenligt produktionsmateriel og investeringer i software, som kan lempe produktionsprocessen. Koncernen har offentligt kommunikeret sine mål om, at koncernens energiforbrug i 2030 skal oprinde 100 % fra grønne energikilder, såsom vindenergi, solenergi eller lignende. For at opnå dette mål planlægger koncernen bl.a. at investere i solpaneler på sine produktionsfaciliteter, som skal sikre en bedre energianvendelse og dermed medføre et væsentligt reduceret energiforbrug.

Koncernen har også fokus på at reducere sit klimaaftryk fra dets medarbejdere og har derfor i 2024 opdateret sine politikker for forretningsrelateret rejseaktivitet, hvor fokus bl.a. har været på at reducere antallet af flyrejser blandt virksomhedens ansatte.

Som en del af koncernens initiativer til at forebygge klimaændringer har koncernen i henhold til tidligere udmeldinger forpligtet sig til at reducere sin CO₂-udledning med 60 % i 2035 og har som mål at være klimaneutral ikke senere end i 2055.

Indvirkning

De langsigtede konsekvenser af klimaændringer på årsregnskaber er vanskelige at forudsige og tvinger virksomheder til at udøve væsentlige skøn og foretage estimater.

De forudsætninger, som koncernen har anlagt, er subjektive og relaterer sig til lovgivningsmæssige ændringer, koncernens påtagede klimaforpligtelser for at opnå koncernens klimastrategi, udvikling af nye teknologier osv. De anlagte forudsætninger kan ændre sig i takt med ny lovgivning, hvis koncernen afgiver nye forpligtelser over for omverdenen, eller der sker ændringer i forbrugeradfærd. Disse ændringer, hvis de ikke er forudsætte, kan få en indvirkning på koncernens fremtidige aktiviteter, finansielle stilling og pengestrømme.

På grund af disse usikkerheder kan de regnskabsmæssige værdier i fremtidige årsregnskaber være forskellige fra de rapporterede regnskabsmæssige værdier i dette årsregnskab, som bygger på estimater på tidspunktet for godkendelse af regnskabet.

Der er ved udarbejdelse af årsrapporten taget højde for den potentielle indvirkning af klimarelatede forhold, herunder miljørelateret lovgivning og de miljøforpligtelser, som koncernen har påtaget sig. Der henvises til koncernens vurdering af forventede fremtidige pengestrømme i den udførte nedskrivningstest for koncernens CGU'er i note 20 og til vurdering af brugstiden for materielle aktiver i note 21.

Koncernen har i lighed med tidligere år ikke identificeret væsentlige risici fra klimarelatede forhold, som negativt og væsentligt har kunne påvirke koncernens finansielle stilling pr. 31. december 2024.

Forklaringsnoter

1. **IFRS 8.23-24** IFRS 8 kræver, at der for hvert rapporteringspligtigt segment oplyses:
- ▶ Et mål for segmentresultatet (linjen/totalen, der udtrykker segmentets resultat).
- Hvis den øverste operationelle ledelse (CODM) regelmæssigt modtager informationen:
- ▶ Segmentforpligtelser
 - ▶ Segmentaktiver.
- Følgende oplysninger skal gives, hvis beløbene indgår i det resultatmål, som den øverste operationelle ledelse løbende overvåger eller på anden måde regelmæssigt får indrapporteret, også selv om det ikke indgår i målet for segmentresultatet:
- ▶ Ekstern omsætning.
 - ▶ Intern omsætning med andre segmenter.
 - ▶ Renteindtægter.
 - ▶ Renteomkostninger.
 - ▶ Afskrivninger.
 - ▶ Væsentlige indtægter eller omkostninger, der er præsenteret separat efter IAS 1.97.
 - ▶ Resultatandele i associerede virksomheder eller joint ventures (indre værdis metode).
 - ▶ Skat af resultatet.
 - ▶ Væsentlige ikke-kontante indtægter og/eller omkostninger ud over afskrivninger.
 - ▶ Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures (indre værdis metode).
 - ▶ Tilgang på langfristede aktiver (undtagen finansielle instrumenter, udskudte skatteaktiver, aktiver i pensionsordninger og aktiver knyttet til forsikringskontrakter).
- Der er ikke noget til hinder for, at der gives yderligere segmentoplysninger end de krævede. I denne illustrative IFRS-årsrapport er kun givet oplysninger, der er relevante for Industri D A/S. Ud over de i standarden krævede oplysninger, er der yderligere oplyst driftsresultat, idet det er forudsat, at ledelsen styrer efter dette resultatmål, jf. kommentarerne til posterne i ledelsesberetningen.
-
2. **IFRS 8.29** Hvis en virksomhed ændrer på strukturen i den interne organisation og rapportering, så sammensætningen af de rapporteringspligtige segmenter ændres, skal de tilsvarende oplysninger for tidligere regnskabsår tilpasses, medmindre oplysningerne ikke foreligger, og det vil indebære uforholdsmæssigt store omkostninger at udarbejde dem. Virksomheden skal oplyse, hvorvidt den har tilpasset de tilsvarende segmentoplysningsposter for tidligere regnskabsår.
- IFRS 8.30** Hvis segmentoplysninger for tidligere regnskabsår, herunder delårsperioder, ikke tilpasses, så de afspejler ændringen, skal virksomheden i det år, ændringen finder sted, afgive segmentoplysninger om det aktuelle regnskabsår både på det gamle grundlag og det nye segmenteringsgrundlag, medmindre de nødvendige oplysninger ikke foreligger, og det vil indebære uforholdsmæssigt store omkostninger at udarbejde dem.
-
3. **IFRS 5.5B** Der er ikke krav om specifikation af ophørte aktiviteter i segmentnoten. Oplysninger om ophørte aktiviteter er medtaget frivilligt her.
-
4. **IFRS 8.14** "Andre rapporteringspligtige segmenter" omfatter driftssegmenter, der er aggregeret i henhold til IFRS 8.14. Efter denne bestemmelse kan driftssegmenter, som ikke kan aggregeres efter IFRS 8.12 og ikke overskrider de kvantitative grænser for at være et rapporteringspligtigt segment (IFRS 8.13), alligevel sammenlægges, hvis de har ensartede økonomiske karakteristika og flertallet af kriterierne i IFRS 8.12 til fælles.
-
5. **IFRS 8.16** Rapporteringspligtige segmenter omfatter ikke alle driftssegmenter. Kategorien "alle andre segmenter" indgår således som en afstemningspost i afstemningerne mellem de samlede oplysninger for rapporteringspligtige segmenter (her rapporteringspligtige segmenter i alt) og koncernregnskabsoplysningerne, jf. resultatopgørelsen og balancen. Det er på efterfølgende sider vist, hvordan de krævede afstemninger kan præsenteres, hvis virksomheden både har afstemningsposter og andre ikke-rapporteringspligtige segmenter.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

4 Segmentoplysninger^{1,2}

t.kr.	Ventila- tionsanlæg	Varme- anlæg	Polen	VVS- elementer (ophørt aktivitet) ³	Andre rappor- terings- pligtige segmenter ⁴	Rappor- terings- pligtige segmenter i alt ⁵	
2024							
<i>IFRS 8.23(a)</i> <i>IFRS 8.23(b)</i>	Omsætning til eksterne kunder	473.817	322.571	95.342	75.299	25.777	992.806
	Intern omsætning mellem segmenter	0	92	0	0	0	92
<i>IFRS 8.23(a)</i>	Segmentomsætning i alt	473.817	322.663	95.342	75.299	25.777	992.898
<i>IFRS 8.23(e)</i>	Afskrivninger	-31.681	-35.675	-6.012	-3.310	-1.105	-77.783
<i>IFRS 8.23(i), IAS 36.129</i>	Nedskrivninger	-13.000	0	0	-420	0	-13.420
<i>IFRS 8.23(g)</i>	Driftsresultat	78.660	42.165	9.783	14.282	3.862	148.752
	Resultatandele i associerede virksomheder og joint ventures	2.404	1.886	0	0	0	4.290
<i>IFRS 8.23(c)</i>	Finansielle indtægter	13.211	5.585	1.539	1.300	755	22.390
<i>IFRS 8.23(d)</i>	Finansielle omkostninger	-33.809	-8.559	-239	-1.000	-1.800	-45.407
<i>IFRS 8.21(b), 23</i>	Segmentresultat før skat	60.466	41.077	11.083	14.582	2.817	130.025
<i>IFRS 8.21(b), 23</i>	Segmentaktiver	712.729	537.213	40.831	59.109	19.388	1.369.270
<i>IFRS 8.24(b)</i>	Anlægsinvesteringer ¹⁾	88.273	170.839	10.123	17.575	2.100	288.910
<i>IFRS 8.24(a)</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	18.907	12.000	0	0	0	30.907
<i>IFRS 8.21(b), 23</i>	Segmentforpligtelser	256.721	227.460	25.739	15.375	4.932	530.227
2023							
<i>IFRS 8.23(a)</i> <i>IFRS 8.23(b)</i>	Omsætning til eksterne kunder	474.869	282.645	0	57.267	17.894	832.675
	Intern omsætning mellem segmenter	0	68	0	0	0	68
<i>IFRS 8.23(a)</i>	Segmentomsætning i alt	474.869	282.713	0	57.267	17.894	832.743
<i>IFRS 8.23(e)</i>	Afskrivninger	-33.736	-20.364	0	-2.809	-1.538	-58.447
<i>IFRS 8.23(g)</i>	Driftsresultat	62.088	43.659	0	9.467	3.082	118.296
	Resultatandele i associerede virksomheder og joint ventures	2.323	274	0	0	0	2.597
<i>IFRS 8.23(c)</i>	Finansielle indtægter	8.465	7.002	0	1.000	935	17.402
<i>IFRS 8.23(d)</i>	Finansielle omkostninger	-12.453	-11.818	0	-3.545	-1.320	-29.136
<i>IFRS 8.21(b), 23</i>	Segmentresultat før skat	60.423	39.117	0	6.922	2.697	109.159
<i>IFRS 8.21(b), 23</i>	Segmentaktiver	598.126	421.539	0	47.952	17.817	1.085.434
<i>IFRS 8.24(b)</i>	Anlægsinvesteringer ¹⁾	59.768	55.188	0	10.127	3.509	128.592
<i>IFRS 8.24(a)</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	12.455	9.061	0	0	0	21.516
<i>IFRS 8.21(b), 23</i>	Segmentforpligtelser	159.860	131.081	0	11.073	35.700	337.714

1) Anlægsinvesteringer omfatter tilgange af immaterielle og materielle aktiver inkl. tilgange fra virksomhedssammenslutninger.

IFRS 8.27(a) Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Forklaringsnoter

1. *IFRS 8.22(a)* Der skal gives oplysninger om faktorer, der kan anvendes til at identificere koncernens rapporteringspligtige segmenter, herunder organisationsgrundlaget.

2. *IFRS 8.22(b)* Der skal gives oplysninger om typer af produkter og tjenesteydelser, som hvert rapporteringspligtigt segment har sine indtægter fra.

3. *IFRS 8.22(aa)* Hvis der er sket aggregering af driftssegmenter, skal der gives følgende oplysninger:
 - ▶ En kort beskrivelse af de driftssegmenter, der er aggregeret.
 - ▶ De økonomiske indikatorer, der er benyttet i vurderingen af, hvorvidt driftssegmenterne har "ensartede økonomiske karakteristika".

4. *IFRS 8.32* Virksomheden skal præsentere omsætning fra eksterne kunder for hvert produkt og hver tjenesteydelse eller hver gruppe af ensartede produkter og tjenesteydelser, medmindre de nødvendige oplysninger ikke foreligger, og omkostningerne til at udarbejde dem vil være urimeligt store. I så fald skal der gives oplysning herom. Omsætningsbeløbene skal baseres på de finansielle oplysninger, der anvendes til udarbejdelse af koncernregnskabet.

5. *IFRS 8.33, IG5* Medmindre informationerne ikke er til stede, eller det vil være urimeligt dyrt at fremskaffe informationerne, skal der gives følgende oplysninger:
 - ▶ Ekstern omsætning i selskabets bopælsland.
 - ▶ Hvis koncernen har væsentlig omsætning i andre enkeltlande, skal omsætningen for hvert af disse lande oplyses.
 - ▶ Langfristede aktiver (undtagen finansielle instrumenter, udskudte skatteaktiver, aktiver i pensionsordninger og aktiver knyttet til forsikringskontrakter) i selskabets bopælsland.
 - ▶ Hvis langfristede aktiver i andre enkeltlande er væsentlige, skal summen af aktiverne i hvert af disse lande oplyses.

"Væsentligt" er ikke defineret i standarden (modsat bestemmelserne i IFRS 8.34). Grænsen opfattes i praksis som 5-10 % afhængig af koncernens sammensætning og geografiske udbredelse.

Oplysningerne skal baseres på de finansielle oplysninger, der anvendes til udarbejdelse af koncernregnskabet.

6. *IFRS 8.34* Koncernen skal give oplysninger om dens afhængighed af væsentlige kunder:
 - ▶ Den samlede omsætning til hver af de kunder (uden angivelse af navn), til hvilke omsætningen udgør mere end 10 % af den samlede koncernomsætning.
 - ▶ Oplysning om, i hvilke(t) segment(er) omsætningen til sådanne kunder falder.

Koncerner og virksomheder, der offentligt fremstår som under fælles bestemmende indflydelse, og offentlige organer (stat, amter, kommuner etc.) og virksomheder, der ejes af sådanne, skal i denne henseende betragtes som en enkelt kunde.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

4 Segmentoplysninger (fortsat)

IFRS 8.20-22

Industri D A/S' rapporteringspligtige segmenter udgøres af strategiske forretningsenheder, der sælger forskellige produkter og tjenesteydelser. Hver forretningsenhed drives uafhængigt af de andre enheder, da hver enhed har forskellige kunder og slutbrugere og kræver forskellig teknologi og markedsføringsstrategi. Flere forretningsområder er overtaget som selvstændige enheder, og den daværende ledelse på overtagelsestidspunktet er bibeholdt.¹ I enkelte lande (Polen og Ungarn) drives flere forretningsområder i samme juridiske enhed i en opstartsperiode, hvor der ikke foretages opdeling af regnskabsrapporteringen. Disse enheder betragtes internt som selvstændige driftssegmenter.

Industri D A/S har tre rapporteringspligtige segmenter: ventilationsanlæg og varmeanlæg og forretningsenheden "Polen". Forretningsenheden "Ungarn" har fortsat et begrænset omfang og anses derfor ikke for et rapporteringspligtigt segment. Segmentet for varmeanlæg omfatter produktion og salg af varmeanlæg til industrielle kunder. Alle produkter er udviklet og produceret af koncernen og sælges primært til det danske og skandinaviske marked. Segmentet for ventilationsanlæg omfatter produktion af standardventilationsanlæg til industrielle kunder samt udvikling og produktion til større industrianlæg.²

De tre rapporteringspligtige segmenter er identificeret uden aggregering af driftssegmenter.³

IFRS 8.32

Produkter og tjenesteydelser⁴

Industri D A/S' omsætning vedrører primært varmeanlæg og ventilationsanlæg og tjenesteydelser relateret til begge anlægstyper.

Fordeling af omsætning

t.kr.	2024	2023
Ventilationsanlæg	519.149	484.530
Varme­anlæg	386.477	275.169
Tjenesteydelser	13.171	12.544
Andet	7.683	5.339
	<u>926.480</u>	<u>777.582</u>

IFRS 8.33(a), (b)

Geografiske oplysninger⁵

Industri D A/S opererer primært på markederne Danmark, Sverige, Norge og Tyskland.

Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering, mens oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.

Geografisk fordeling af omsætning og langfristede aktiver

t.kr.	2024		2023	
	Omsætning	Langfristede aktiver	Omsætning	Langfristede aktiver
Danmark	459.299	481.960	368.788	433.394
Sverige	100.300	191.000	88.367	161.345
Norge	71.588	123.888	63.579	99.621
Tyskland	287.208	291.568	241.632	218.243
Polen	53.740	14.839	0	0
Andre lande	29.644	42.020	72.483	48.610
VVS-elementer (ophørt aktivitet)	-75.299	-38.855	-57.267	-35.378
Andre ikke-fordelte aktiver	0	2.031	0	2.672
	<u>926.480</u>	<u>1.108.451</u>	<u>777.582</u>	<u>928.507</u>

IFRS 8.34

Væsentlige kunder⁶

Omsætning fra samhandel med en enkelt kunde i Industri D A/S' segmenter for varme- og ventilationsanlæg udgør i alt 102 mio. kr. (2023: 84 mio. kr.) af virksomhedens samlede omsætning.

Forklaringsnoter

1. **IFRS 8.28** For alle viste afstemninger gælder, at alle afstemningsposter skal vises og beskrives hver for sig. Hvis der eksempelvis er forskel i anvendt regnskabspraksis for henholdsvis indregning af omsætning og måling af materielle aktiver, skal den beløbsmæssige effekt vises hver for sig.
- Vi har her valgt at præsentere separate tabeller med afstemninger. Afstemningerne kunne alternativt vises ved at indsætte kolonner i selve segmentoversigten eventuelt med tilhørende forklaringer til afstemningsposterne i en fodnote.
-
2. **IFRS 8.27, 28** Der skal foretages afstemning af:
- ▶ Omsætning.
 - ▶ Det anvendte resultatmål skal afstemmes til koncernens samlede resultat før skat og ophørte aktiviteter (hvis der i ledelsesrapporteringen anvendes et resultatbegreb, der er efter skat, kan der afstemmes til resultat efter skat).
 - ▶ Aktiver (hvis den øverste operationelle ledelse regelmæssigt modtager informationen).
 - ▶ Forpligtelser (hvis den øverste operationelle ledelse regelmæssigt modtager informationen).
 - ▶ Enhver anden post, der er fundet væsentlig og rapporteret selvstændigt i segmentnoten.
- Hvis det ikke fremgår direkte af de viste afstemninger, skal der yderligere redegøres for:
- ▶ Forskelle i det resultatmål, der bruges i segmentrapporteringen og resultat før skat, som det fremgår af resultatopgørelsen henholdsvis totalindkomstopgørelsen.
 - ▶ Forskelle i målet for aktivsummen, der bruges i segmentrapporteringen og de samlede aktiver, som de fremgår af den samlede balance.
 - ▶ Forskelle i det mål for forpligtelser, der bruges i segmentrapportering og de samlede forpligtelser.
- Udgangspunktet for alle afstemninger er, at summen af alle segmenter efter visning af de enkelte afstemningsposter skal stemme med totalen for koncernen. Der skal således ikke foretages afstemning pr. segment.
-
3. **IFRS 8.16** Er der andre driftssegmenter end de rapporteringspligtige segmenter, skal de vises i en "alle andre segmenter"-post separat fra andre afstemningsposter.
-
4. **IFRS 8.28(e)** Standarden kræver separat afstemning og beskrivelse af alle "andre væsentlige poster" for de rapporteringspligtige segmenter. Andre væsentlige poster er ikke nærmere defineret og skal således udvælges individuelt for den enkelte virksomhed.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

4 Segmentoplysninger (fortsat)

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning, resultat, aktiver, forpligtelser og andre væsentlige poster^{1,2}

		2024	2023
<i>IFRS 8.28(a)</i>	Omsætning		
	Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	992.898	832.743
	Omsætning for alle andre driftssegmenter (Ungarn) ³	8.973	2.174
	Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	-92	-68
	Omsætning for ophørte aktiviteter	-75.299	-57.267
	Omsætning i alt, jf. resultatopgørelsen	926.480	777.582
<i>IFRS 8.28(b)</i>	Resultat		
	Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	130.025	109.159
	Resultat af alle andre driftssegmenter (Ungarn) ³	966	582
	Eliminering af interne transaktioner mellem segmenter	-54	-39
	Resultat af ophørt aktivitet	-15.002	-6.922
	Ikke-fordelte koncernomkostninger, centrale funktioner	-2.101	-7.642
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat, jf. resultatopgørelsen	113.834	95.138
<i>IFRS 8.28(c)</i>	Aktiver		
	Totale aktiver for rapporteringspligtige segmenter	1.369.270	1.085.434
	Totale aktiver for alle andre driftssegmenter (Ungarn) ³	13.782	15.444
	Andre ikke-fordelte aktiver, herunder koncernhovedsæde	208.820	195.599
	Aktiver i alt, jf. balancen	1.591.872	1.296.477
<i>IFRS 8.28(d)</i>	Forpligtelser		
	Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	530.227	337.714
	Totale forpligtelser for alle andre driftssegmenter (Ungarn) ³	15.732	18.799
	Andre ikke-fordelte forpligtelser, herunder prioritetsgæld vedrørende koncernhovedsæde	394.156	364.471
	Forpligtelser i alt, jf. balancen	940.115	720.984
<i>IFRS 8.28(e)</i>		I alt for rapporte-	I alt for
	t.kr.	ringspligtige	koncernen
		segmenter	poster
	Andre væsentlige poster 2024⁴		
	Finansielle indtægter	22.390	1.406
	Finansielle omkostninger	-45.407	-813
	Afskrivninger	-77.783	-429
	Andre væsentlige poster 2023		
	Finansielle indtægter	17.402	1.065
	Finansielle omkostninger	-29.136	-135
	Afskrivninger	-58.447	-539

Afstemningsposter vedrører primært ikke-fordelte poster til centrale funktioner, interne transaktioner mellem segmenter og poster for alle andre driftssegmenter, der ikke er rapporteringspligtige (Ungarn).

Forklaringsnoter

1. **IFRS 15.113(a)** Virksomheden skal oplyse om omsætning indregnet fra kontrakter med kunder særskilt fra andre typer af omsætning. Oplysningen skal gives i noterne, hvis ikke den er præsenteret separat i totalindkomstopgørelsen.
-
2. **IFRS 15.114, B87-B89** Virksomheden skal opdele omsætningen fra kontrakter med kunder i kategorier, der viser, hvordan arten, beløbet, timingen og usikkerheden vedrørende omsætning og pengestrømme er påvirket af økonomiske faktorer.
Virksomheden skal anvende vejledningen i afsnit B87-B89 ved valg af kategorier til opdeling af omsætning. I vejledningen gives blandt andet følgende eksempler på kategorier:
 - ▶ Type af vare eller service (fx produktlinje).
 - ▶ Geografisk region (fx land eller region).
 - ▶ Marked eller type af kunde (fx offentlig eller ikke-offentlig kunde).
 - ▶ Varighed af kontrakten (fx kortfristede eller langfristede kontrakter).
 - ▶ Tidspunkt for overførsel af varer eller tjenesteydelser (fx på et bestemt tidspunkt eller over tid).
 - ▶ Salgskanaler (fx varer solgt direkte til forbruger og varer solgt gennem forhandlere).
- IFRS 15.115** Derudover skal gives tilstrækkelige oplysninger, til at regnskabsbrugeren forstår forholdet mellem oplysningerne om opdelt omsætning (i overensstemmelse med afsnit 114) og oplysninger om omsætning, som er givet for hvert rapporteringspligtigt segment, hvis virksomheden anvender IFRS 8.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

5 Omsætning¹

Koncernen har indregnet følgende beløb relateret til omsætning i resultatopgørelsen:

t.kr.	2024	2023
<i>IFRS 15.113(a)</i> Omsætning fra kontrakter med kunder, fortsættende aktiviteter:		
Salg af varer	706.871	464.427
Salgsværdi af årets produktion på entreprisekontrakter	207.144	287.028
Salg af tjenesteydelser	13.171	12.544
Royalty	1.734	9.961
	<u>928.920</u>	<u>773.960</u>
Omsætning fra andre kilder:		
Lejeindtægter fra udlejning af investeringsejendom	1.577	0
Resultat af sikringsinstrumenter, reklassificeret fra egenkapital via anden totalindkomst	-4.017	3.622
	<u>-2.440</u>	<u>3.622</u>
Omsætning fra fortsættende aktiviteter	<u>926.480</u>	<u>777.582</u>
Omsætning fra kontrakter med kunder, ophørte aktiviteter:		
Salg af varer	56.474	42.950
Salgsværdi af årets produktion på entreprisekontrakter	18.072	13.744
Salg af tjenesteydelser	753	573
Omsætning fra ophørte aktiviteter	<u>75.299</u>	<u>57.267</u>
Omsætning fra kontrakter med kunder i alt	<u>1.004.219</u>	<u>831.227</u>

IFRS 15.114-115

Opdeling af omsætning fra kontrakter med kunder²

2024 (t.kr.)	Ventila- tions- anlæg	Varme- anlæg	Polen	VVS- elementer (ophørt aktivitet)	Andre rapport- erings- pligtige segmenter	Rapport- erings- pligtige segmenter i alt	Andre segmenter og omsæt- ning fra andre kilder	Omsæt- ning i alt ¹⁾
Primære geografiske markeder								
Danmark	230.806	156.317	0	35.577	12.525	435.225	0	435.225
Sverige	48.570	34.214	0	8.151	2.789	93.724	0	93.724
Norge	35.735	24.929	0	5.818	1.993	68.475	0	68.475
Tyskland	144.159	96.790	0	23.343	7.644	271.936	0	271.936
Polen	0	0	95.342	0	0	95.342	0	95.342
Andre lande	14.547	10.321	0	2.410	826	28.104	11.413	39.517
	<u>473.817</u>	<u>322.571</u>	<u>95.342</u>	<u>75.299</u>	<u>25.777</u>	<u>992.806</u>	<u>11.413</u>	<u>1.004.219</u>
Produkter								
Ventilationsanlæg	428.594	0	78.742	0	0	507.336	0	507.336
Varme anlæg	0	291.831	0	0	0	291.831	0	291.831
Tjenesteydelser	45.223	30.740	16.600	0	12.572	105.135	0	105.135
VVS-produkter	0	0	0	75.299	0	75.299	0	75.299
Andet	0	0	0	0	13.205	13.205	11.413	24.618
	<u>473.817</u>	<u>322.571</u>	<u>95.342</u>	<u>75.299</u>	<u>25.777</u>	<u>992.806</u>	<u>11.413</u>	<u>1.004.219</u>
Tidspunkt for indregning af omsætning								
På et bestemt tidspunkt	355.362	241.928	71.506	56.474	19.332	744.602	9.170	753.772
Over tid	118.455	80.643	23.836	18.825	6.445	248.204	2.243	250.447
	<u>473.817</u>	<u>322.571</u>	<u>95.342</u>	<u>75.299</u>	<u>25.777</u>	<u>992.806</u>	<u>11.413</u>	<u>1.004.219</u>

1) Inkl. omsætning vedrørende ophørt aktivitet

Forklaringsnoter

1. *IFRS 7.33* Virksomheden skal give oplysninger, som gør det muligt for brugere af virksomhedens regnskab at bedømme arten og omfanget af virksomhedens risici hidrørende fra finansielle instrumenter på balancedagen. Disse risici omfatter typisk, men er ikke begrænset til, markedsrisici, kreditrisici og likviditetsrisici.
- Markedsrisici består typisk af valuta- og renterisici. Desuden indgår prisrisici, der påvirker værdien af virksomhedens aktiver eller forpligtelser, fx børskurser på aktier eller gældsinstrumenter, der måles til dagsværdi, og risici, der påvirker virksomhedens købs- eller salgspriser, fx råvarepriser såsom olie, stål, kobber, elektricitet og lignende.
- IFRS 7.33* For hver type af risiko skal virksomheden oplyse:
1. De risici, virksomheden er udsat for, og hvordan de opstår.
 2. Virksomhedens målsætninger, strategier og procedurer for styring af risici og de metoder, der anvendes til at måle risici.
 3. Alle ændringer i (1) eller (2) i forhold til det foregående regnskabsår.
- IFRS 7.34*
4. Summariske beløbsmæssige oplysninger, der belyser eksponeringen over for den pågældende risiko, baseret på virksomhedens interne rapportering til ledelsen.
 5. Oplysninger om koncentrationer af risici.
- IFRS 7.40*
6. Medmindre risikoen ikke er væsentlig:
 - Følsomhedsanalyse for hver type af markedsrisiko, som virksomheden er eksponeret over for pr. balancedagen, visende hvordan årets resultat og egenkapital ville være påvirket af en ændring i den relevante risikovariabel, som var rimelig sandsynlig pr. balancedagen.
 - De metoder og forudsætninger, der er anvendt ved udarbejdelsen af følsomhedsanalysen.
 - Oplysninger om ændringer i anvendte metoder eller forudsætninger i forhold til foregående år og årsagen til disse ændringer.
- IFRS 7.42*
7. Hvis en følsomhedsanalyse pr. balancedagen ikke er repræsentativ for den iboende risiko i et finansielt instrument, fx fordi eksponeringen pr. balancedagen ikke afspejler risikoen i løbet af året, skal virksomheden oplyse og forklare herom. Det bør overvejes at udarbejde supplerende følsomhedsanalyse, der afspejler risikoen bedre.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

5 Omsætning (fortsat)

2023 (t.kr.)	Ventila- tions- anlæg	Varme- anlæg	VVS- elementer (ophørt aktivitet)	Andre rappor- terings- pligtige segmenter	Rappor- terings- pligtige segmenter i alt	Andre segmenter og omsæt- ning fra andre kilder	Omsæt- ning i alt ¹⁾
Primære geografiske markeder							
Danmark	229.966	136.892	27.058	8.455	402.371	0	402.371
Sverige	50.178	29.954	6.200	1.936	88.268	0	88.268
Norge	36.692	21.838	4.424	1.383	64.337	0	64.337
Tyskland	142.837	84.918	17.752	5.547	251.054	0	251.054
Andre lande	15.196	9.043	1.833	573	26.645	-1.448	25.197
	<u>474.869</u>	<u>282.645</u>	<u>57.267</u>	<u>17.894</u>	<u>832.675</u>	<u>-1.448</u>	<u>831.227</u>
Produkter							
Ventilationsanlæg	429.217	0	0	0	429.217	0	429.217
Varmeanlæg	0	255.710	0	0	255.710	0	255.710
Tjenesteydelser	45.652	26.935	0	8.847	81.434	0	81.434
VVS-produkter	0	0	57.267	0	57.267	0	57.267
Andet	0	0	0	9.047	9.047	-1.448	7.599
	<u>474.869</u>	<u>282.645</u>	<u>57.267</u>	<u>17.894</u>	<u>832.675</u>	<u>-1.448</u>	<u>831.227</u>
Tidspunkt for indregning af omsætning							
På et bestemt tidspunkt	356.151	211.983	42.950	13.431	624.515	-1.993	622.522
Over tid	118.718	70.662	14.317	4.463	208.160	545	208.705
	<u>474.869</u>	<u>282.645</u>	<u>57.267</u>	<u>17.894</u>	<u>832.675</u>	<u>-1.448</u>	<u>831.227</u>

1) Inkl. omsætning vedrørende ophørt aktivitet

Valutarisici relateret til varesalg¹

IFRS 7.22A-C, 33, 34

Valutarisici er risikoen for, at koncernen indgår salgstransaktioner, som afvikles i en anden valuta end den pågældende forretningsenheds funktionelle valuta, og hvor koncernen er eksponeret over for udsving i de fremmede valutaer, indtil transaktionen gennemføres. Koncernen er primært eksponeret for udsving i EUR, NOK, GBP og USD.

Koncernens eksponering over for effekten af væsentlige udsving i valutakurser vurderes til at være høj, fordi koncernen foretager en stor del af sit salg i fremmed valuta. Koncernen vurderer risikoen for, at der kommer væsentlige udsving i valutakurser til at være moderat.

Risikostyring

Det er koncernens valutapolitik at afdække minimum 80 % af valutakursrisiciene relateret til varesalg, som følge af forventede transaktioner i fremmed valuta i de førstkomende 6 måneder og minimum 60 % af forventede transaktioner i de følgende 6 måneder.

Koncernen afdækker valutarisici ved hjælp af valutaterminsforretninger.

Valutarisici på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser afdækkes, når eksponeringen i en valuta modsvarer eller i nær fremtid med høj grad af sikkerhed forventes at modsvare mere end 10 mio. kr. netto.

Koncernen sikrer både valutakursudsving relateret til finansielle instrumenter og salgstransaktioner som sikring af pengestrømme.

EUR afdækkes ikke som følge af Danmarks fastkurspolitik, men udviklingen i Eurozonen følges løbende.

Forklaringsnoter

1. *IFRS 7.40-41* Analyse af koncernens følsomhed over for valutarisici skal som udgangspunkt angives, som den indvirkning en ændring i valutakurser ville have haft på virksomhedens resultat og egenkapital ud fra koncernens eksponering på balancedagen.
- Følsomhedsanalysen skal udarbejdes for koncernen som helhed, hvorfor valutaeksponeringen skal opgøres for den enkelte koncernvirksomhed. Valutaeksponeringen for den enkelte koncernvirksomhed skal derefter konsolideres for at vise den samlede effekt på koncernens resultat og egenkapital som følge af valutaudsving. Denne fremgangsmåde skyldes, at koncernen ikke har en funktionel valuta, men kun en præsenteringsvaluta. Det er således kun den enkelte koncernvirksomhed, der kan have en valutakurseksponering. Følsomhedsanalysen vil derfor ikke indeholde samtlige finansielle instrumenter og kan derfor heller ikke afstemmes til balancen.
- Virksomheden skal ikke opgøre, hvordan årets resultat og egenkapital ville have været, hvis den forventede ændring i valutakurserne havde fundet sted. I stedet skal virksomheden beregne en hypotetisk indvirkning baseret på balancedagens indregnede finansielle aktiver og forpligtelser. Der skal derfor ikke tages hensyn til sammensætningen af de finansielle aktiver og forpligtelser i løbet af regnskabsåret.
- Det er vigtigt, at den forventede ændring i valutakurserne vurderes med udgangspunkt i den enkelte valutas historiske og forventede fremtidige udvikling, så beregningen af den hypotetiske indvirkning er baseret på realistiske forudsætninger.
- IFRS 7.42* Hvis følsomhedsanalysen opgjort på balancedagen ikke er repræsentativ for virksomhedens løbende eksponering over for finansielle risici, skal der redegøres herfor. Dette kan eksempelvis være tilfældet, når en virksomheds løbende kommercielle transaktioner i fremmed valuta har et andet omfang set hen over regnskabsåret end sammensætningen af balancen indikerer, fx som følge af sæsonudsving i omsætning i fremmed valuta. Det vurderes, at sådanne supplerende oplysninger vil være påkrævet for mange virksomheder for at opfylde kravet i IFRS 7.35.
-
2. *IFRS 7.24C(b)(ii), 40* Hvis den fremadrettede effektivitetstest viser, at de på balancedagen eksisterende sikringsforhold ikke forventes at være 100 % effektive, skal den forventede ineffektivitet oplyses. Dette skyldes, at ineffektiviteten påvirker årets resultat.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

5 Omsætning (fortsat)

Eksponering

Den primære effekt fra valutarisici kommer fra selskabets varesalg i NOK, GBP og USD.

På tidspunktet for at de sikrede transaktioner indtræffer, reklassificeres gevinst eller tab fra reserveerne og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Dermed sikres den sikrede andel af omsætningen til en fast valutakurs.

Koncernen har afdækket disse valutarisici i overensstemmelse med koncernens finanspolitik.

I lighed med 2023 har koncernen kun anvendt afledte finansielle instrumenter til sikring af valutakursrisici.

IFRS 7.22A-C, 33, 34 Eksponering og følsomhedsanalyse

Koncernens valutaeksponering og følsomhed over for ændringer i valutakurser er opsummeret i nedenstående tabel.

En rimelig sandsynlig ændring i valutakurserne i forhold til balancedagens valutakurser ville alt andet lige have følgende hypotetiske indvirkning på årets resultat og koncernens egenkapital ultimo:¹

IFRS 7.40

t.kr.	Nominel position			Følsomhed		
	Likvider og tilgodehavender	Finansielle forpligtelser (ikke-afledte)	Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	Sandsynlig forøgelse af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
2024						
USD/DKK	2.599	-7.623	-4.600	10 %	-2	458
GBP/DKK	7.999	-1.942	-65.900	10 %	-4	-6.594
NOK/DKK	1.781	0	-39.700	5 %	89	-1.896
	<u>12.379</u>	<u>-9.565</u>	<u>-110.200</u>			
2023						
USD/DKK	478	-12.492	-26.500	10 %	-1	-2.651
GBP/DKK	7.867	-2.169	-66.900	10 %	10	-6.680
NOK/DKK	10.651	0	-41.000	5 %	533	-1.517
	<u>18.996</u>	<u>-14.661</u>	<u>-134.400</u>			

En tilsvarende negativ ændring af valutakurserne ville have en tilsvarende modsatrettet påvirkning på årets resultat og egenkapital.

IFRS 7.40(b)

Forudsætninger for følsomhedsanalysen

- ▶ De angivne følsomheder er opgjort på baggrund af en forudsætning om uændret afsætning, prisniveau og renteniveau.
- ▶ Følsomhederne relateret til finansielle instrumenter er beregnet på grund af de finansielle instrumenter, som er indregnet pr. 31. december.
- ▶ De opgjorte forventede udsving er baseret på den gennemsnitlige årlige volatilitet for de underliggende risici.
- ▶ Alle sikringsforhold er 100 % effektive.²

Forklaringsnoter

- | | | |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. | <i>IAS 2.28-33</i> | Klimarelaterede forhold kan medføre, at varebeholdninger bliver ukurante, at omkostningerne til råvarer stiger, eller at omkostninger til færdiggørelse af varebeholdninger forøges. Virksomheder skal nedskrive varebeholdninger til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere end kostprisen. |
| 2. | <i>IAS 2.36 (f), (g)</i>

<i>IAS 1.98 (a)</i> | Der skal gives oplysning om den beløbsmæssige størrelse af tilbageførte nedskrivninger og de forhold eller begivenheder, som har medført tilbageførsel.

Nedskrivninger til nettorealiseringsværdi kan være af en sådan størrelse, art eller beskaffenhed, at separat oplysning i henhold til IAS 1.97 vil være krævet. |
| 3. | <i>IFRS 7.31-32</i>

<i>IFRS 7.33</i>

<i>IFRS 7.34</i>

<i>IFRS 7.40</i>

<i>IFRS 7.42</i> | Virksomheden skal give oplysninger, som gør det muligt for brugere af virksomhedens regnskab at bedømme arten og omfanget af virksomhedens risici hidrørende fra finansielle instrumenter på balancedagen. Disse risici omfatter typisk, men er ikke begrænset til, markedsrisici, kreditrisici og likviditetsrisici.

Markedsrisici består typisk af valuta- og renterisici. Desuden indgår prisrisici, der påvirker værdien af virksomhedens aktiver eller forpligtelser, fx børskurser på aktier eller gældsinstrumenter, der måles til dagsværdi, og risici, der påvirker virksomhedens købs- eller salgspriser, fx råvarepriser såsom olie, stål, kobber, elektricitet og lignende.

For hver type af risiko skal virksomheden oplyse:
<ol style="list-style-type: none">1. De risici, virksomheden er udsat for, og hvordan de opstår.2. Virksomhedens målsætninger, strategier og procedurer for styring af risici og de metoder, der anvendes til at måle risici.3. Alle ændringer i (1) eller (2) i forhold til det foregående regnskabsår.
<ol style="list-style-type: none">4. Summariske beløbsmæssige oplysninger, der belyser eksponeringen over for den pågældende risiko, baseret på virksomhedens interne rapportering til ledelsen.5. Oplysninger om koncentrationer af risici.6. Medmindre risikoen ikke er væsentlig:<ul style="list-style-type: none">- Følsomhedsanalyse for hver type af markedsrisiko, som virksomheden er eksponeret over for pr. balancedagen, visende hvordan årets resultat og egenkapital ville være påvirket af en ændring i den relevante risikovariabel, som var rimelig sandsynlig pr. balancedagen.- De metoder og forudsætninger, der er anvendt ved udarbejdelsen af følsomhedsanalysen.- Oplysninger om ændringer i anvendte metoder eller forudsætninger i forhold til foregående år og årsagen til disse ændringer.7. Hvis en følsomhedsanalyse pr. balancedagen ikke er repræsentativ for den iboende risiko i et finansielt instrument, fx fordi eksponeringen pr. balancedagen ikke afspejler risikoen i løbet af året, skal virksomheden oplyse og forklare herom. Det bør overvejes at udarbejde supplerende følsomhedsanalyse, der afspejler risikoen bedre. |

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

6 Produktionsomkostninger

		2024	2023
IAS 2.36(d)	Vareforbrug	255.870	227.668
IAS 2.36(e)	Nedskrivning af varebeholdninger ¹	8.971	5.567
IAS 2.36(f)	Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger ²	640	1.190
IAS 2.36(g)	Tilbageførsel af nedskrivninger vedrører salg af nedskrevne varebeholdninger. ²		

Valutarisici relateret til varekøb³

IFRS 7.22A-C, 33, 34

Koncernen er udsat for valutarisici fra købstransaktioner, som afvikles i en anden valuta end den pågældende forretningsenheds funktionelle valuta. Koncernen er primært eksponeret over for udsving i EUR og USD.

Koncernens eksponering over for effekten af væsentlige udsving i valutakurser vurderes til at være moderat. Koncernen vurderer risikoen for, at der forekommer væsentlige udsving i valutakurser til at være lav.

Risikostyring

Det er koncernens valutapolitik at afdække mellem 0-50 % af valutakursrisiciene relateret til varekøb, som følge af forventede transaktioner i fremmed valuta i de førstkommende 6 måneder. Koncernen har ikke en valutapolitik for afdækning af forventede transaktioner i de følgende 6 måneder.

Koncernen afdækker valutarisici ved hjælp af valutaterminsforretninger.

Koncernen sikrer købstransaktioner som sikring af pengestrømme.

EUR afdækkes ikke som følge af Danmarks fastkurspolitik, men udviklingen i Eurozonen følges løbende.

Eksposering

Den primære effekt fra valutarisici kommer fra selskabets varekøb i USD.

På tidspunktet for at de sikrede transaktioner indtræffer, reklassificeres gevinst eller tab fra reserverne og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Koncernen har afdækket disse valutarisici i overensstemmelse med koncernens finanspolitik.

Forklaringsnoter

1. *IAS 1.104* Virksomheder, der klassificerer omkostninger efter funktion, skal give oplysning om arten af omkostninger vedrørende personaleydelse.

2. *IAS 24.17* Virksomheder skal give oplysning om vederlag til nøglepersoner i ledelsen samlet og for hver af nedenstående kategorier:
 - ▶ Kortsigtede personaleydelse
 - ▶ Pensions- og lignende ydelser
 - ▶ Andre langsigtede ydelser
 - ▶ Fratrædelsesgodtgørelser
 - ▶ Aktiebaseret vederlæggelse.Nøglepersoner i ledelsen omfatter bestyrelsesmedlemmer, direktion og øvrige ledende medarbejdere.

3. *Anbefalingerne 4.1.4* Det anbefales, at den samlede værdi af vederlag for opsigelsesperioden inkl. fratrædelsesgodtgørelse ikke overstiger to års vederlag inkl. alle vederlagsandele.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

ÅRL § 98b, IAS 1.104	7 Personalemkostninger ¹	2024	2023
	t.kr.		
	Gager og lønninger	256.989	214.886
IAS 19.53	Bidragbaserede pensionsordninger	2.995	2.260
IAS 19.135(b)	Ydelsesbaserede pensionsordninger	1.567	836
	Andre omkostninger til social sikring	1.856	1.823
IFRS 2.51(a)	Aktiebaseret vederlæggelse (jf. note 8)	693	370
	Øvrige personaleomkostninger	3.826	4.877
	Personalemkostninger i alt	267.926	225.052
ÅRL § 68	Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i alt	1.047	898

IAS 24.17	Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere ²	2024			2023		
ÅRL §§ 98b, 106	t.kr.	Moder- virksom- hedens bestyrelse	Moder- virksom- hedens direktion	Øvrige ledende med- arbejdere	Moder- virksom- hedens bestyrelse	Moder- virksom- hedens direktion	Øvrige ledende med- arbejdere
IAS 24.17(a)	Gager og honorarer	675	3.425	8.187	655	3.281	7.811
IAS 24.17(b)	Pensionsbidrag	0	563	1.436	0	542	1.382
IAS 24.17(e)	Aktiebaseret vederlæggelse (jf. note 8)	0	330	363	0	185	185
		675	4.318	9.986	655	4.008	9.378

I gager og honorar til modervirksomhedens direktion indgår 94 t.kr. (2023: 66 t.kr.) som omkostninger til social sikring.

Anbefalingerne, afsnit 4	Vederlag til direktion og bestyrelse	2024	2023
	t.kr.		
	Direktion		
	G. Andersen, adm. direktør	2.135	2.035
	H. Boisen, koncernøkonomidirektør	1.234	1.158
	I. Christensen, salgsdirektør	949	815
	Bestyrelse		
	A. Dinesen, formand	225	225
	B. Eriksen, næstformand	150	150
	C. Frederiksen	95	90
	D. Graversen	70	65
	E. Hansen	70	65
	F. Iversen	65	60

ÅRL § 98b Direktionen og øvrige ledende medarbejdere er omfattet af bonusordninger, der afhænger af årets opnåede resultat.

ÅRL § 107a, stk. 1, nr. 6
Anbefalingerne 4.1.4 Hvis medlemmer af direktionen opsiges i forbindelse med en overtagelse af koncernen, betales ud over sædvanlig gage i en 1-årig opsigelsesperiode en særlig fratrædelsesgodtgørelse, svarende til 2 års gage for G. Andersen og 1 års gage for H. Boisen og I. Christensen.³

Anbefalingerne 4.1.1 Aflønningen er i overensstemmelse med koncernens vederlagspolitik (www.industri-d.dk).

Forklaringsnoter

1. De anførte oplysninger gælder for en egenkapitalafregnet aktiebaseret vederlæggelsesordning.
IFRS 2.51(b) Hvis optionsordningen er kontantafregnet eller giver medarbejderen mulighed for at vælge differenceafregning, har IFRS 2 særlige oplysningskrav om den indregnede forpligtelse, herunder:
 - ▶ beløbsangivelse pr. balancedagen
 - ▶ den samlede indre værdi af optionerne pr. balancedagen.

2. Bestemmelserne i IFRS 2 omfatter tillige medarbejderaktieordninger, hvor medarbejderne tildeles ret til at købe eller tegne aktier i selskabet til favørkurs og ordninger med gratis aktier.

3. *IFRS 2.44, 45* Der skal gives oplysning om arten og omfanget af aktiebaserede vederlæggelsesordninger i regnskabsåret. Dette omfatter beskrivelse af de forskellige typer af aktiebaserede vederlæggelsesordninger, antallet og den gennemsnitlige udnyttelseskurs for aktieoptioner i omløb ved regnskabsårets begyndelse og slutning samt ændringer i regnskabsåret grundet nye tildelinger, fortabelse, udløb eller annullering.

4. *Anbefalingerne 4.1.2* Programmer for aktiebaseret aflønning bør være revolverende, det vil sige med periodisk tildeling, og primært være langsigtet med en optjenings- eller modregningsperiode på mindst tre år.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Aktiebaseret vederlæggelse^{1,2}

IFRS 2.45(a) Koncernen etablerede i 2021 et aktieoptionsprogram for direktionen i Industri D A/S (3 personer) og øvrige ledende medarbejdere (14 personer) i modervirksomheden. Aktieoptionsprogrammet omfatter i alt 5.400 stk. aktieoptioner pr. 31. december 2024.

ÅRL § 98b Hver aktieoption giver optionsejeren ret til at købe én eksisterende aktie a nom. 1.000 kr. i Industri D A/S. De udestående optioner svarer til 3,06 % af aktiekapitalen, hvis samtlige aktieoptioner udnyttes.³

Aktieoptionsprogrammet løber foreløbigt frem til 2027. Antallet af aktieoptioner, som tildeles hver af ovennævnte personer, fastsættes årligt af bestyrelsen.

Anbefalingerne 4.1.2 Optionerne er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til børskursen for selskabets aktier på tildelingstidspunktet. Udnyttelse af aktieoptionerne er betinget af, at optionsindehaveren er i uopsagt stilling på udnyttelsestidspunktet. Der er ikke øvrige betingelser for retserhvervelse. Der gælder særlige bestemmelser vedrørende sygdom og død samt ved ændringer i selskabets kapitalforhold m.v.

Optionerne kan udnyttes, når der er forløbet mindst 3 år og højst 5 år fra de respektive tildelingstidspunkter. Optionerne kan alene udnyttes i en periode på 4 uger efter offentliggørelse af årsrapporter eller delårsrapporter.⁴

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. En andel af selskabets beholdning af egne aktier er reserveret til afregning af tildelte optioner.

IFRS 2.45(b) Specifikation af udestående aktieoptioner

	Moder- virksom- hedens direktion	Øvrige ledende med- arbejdere	Antal i alt	Gennem- snitlig udnyttel- sespris pr. option	Dags- værdi pr. option ¹⁾	Dagsværdi i alt ¹⁾
				kr.	kr.	kr.
<i>IFRS 2.45(b)(i)</i> Udestående ved årets begyndelse 2023	750	750	1.500	2.400		
<i>IFRS 2.45(b)(ii)</i> Tildelt	1.500	500	2.000	2.860	312	624
<i>IFRS 2.45(b)(iii)</i> Bortfaldet	0	0	0			
<i>IFRS 2.45(b)(iv)</i> Udnyttet	0	0	0			
<i>IFRS 2.45(b)(v)</i> Udløbet	0	0	0			
<i>IFRS 2.45(b)(vi)</i> Udestående ved årets slutning 2023	<u>2.250</u>	<u>1.250</u>	<u>3.500</u>	2.663		
<i>IFRS 2.45(b)(ii)</i> Tildelt	1.500	500	2.000	4.600	461	922
<i>IFRS 2.45(b)(iii)</i> Bortfaldet	0	0	0			
<i>IFRS 2.45(b)(iv)</i> Udnyttet	0	-100	-100	2.400		
<i>IFRS 2.45(b)(v)</i> Udløbet	0	0	0			
<i>IFRS 2.45(b)(vi)</i> Udestående ved årets slutning 2024	<u>3.750</u>	<u>1.650</u>	<u>5.400</u>	3.385		
<i>IFRS 2.45(b)(vii)</i> Antal optioner der kan udnyttes ved årets slutning 2024	<u>350</u>	<u>250</u>	<u>600</u>			
<i>IFRS 2.45(b)(vii)</i> Antal optioner der kan udnyttes ved årets slutning 2024	<u>500</u>	<u>400</u>	<u>900</u>			

1) På tildelingstidspunktet.

Forklaringsnoter

1. **IFRS 2.50** Virksomheder skal give oplysninger, der gør det muligt for regnskabsbrugere at forstå virkningen af aktiebaseret vederlæggelse på virksomhedens resultat i regnskabsåret og på virksomhedens finansielle stilling.
- IFRS 2.51** Dette omfatter oplysning om:
- ▶ De samlede indregnede omkostninger i regnskabsåret, som hidrører fra aktiebaseret vederlæggelse.
 - ▶ Den samlede regnskabsmæssige værdi af forpligtelser vedrørende kontantafregnede ordninger ved regnskabsårets afslutning.
 - ▶ Den samlede indre værdi af forpligtelser ved regnskabsårets afslutning, hvor modpartens ret til kontant betaling eller andre aktiver var optjent ved regnskabsårets afslutning.
-
2. Hvis koncernen ud over optionsprogrammet tillige har en medarbejderaktieordning, kan oplysninger herom indgå som følger:
- Medarbejderaktier**
- For at påskønne og forøge medarbejdernes tilhørsforhold har Industri D A/S i juli 2024 tilbudt medarbejderaktier til medarbejdere på alle niveauer i modervirksomheden og danske dattervirksomheder. Medarbejdere i udenlandske dattervirksomheder er vederlagt kontant. Hver medarbejder blev tilbudt at tegne maksimalt 25 aktier. 462 medarbejdere accepterede tilbuddet, og 6.540 nye aktier blev tegnet, svarende til 3,8 % af aktiekapitalen. Tegningskursen var 1.279 kr. pr. aktie, svarende til 75 % under den gennemsnitlige aktiekurs på Nasdaq Copenhagen i perioden fra 7.-11. august 2024, det vil sige de første fem børsdage efter offentliggørelsen af koncernens delårsrapport for 2024.
- I overensstemmelse med dansk lovgivning ligger aktierne i båndlagte depoter indtil udgangen af det femte kalenderår efter tegningen. Aktierne kan således ikke sælges eller på anden måde disponeres over i båndlæggelsesperioden. Aktierne frigives dog i tilfælde af medarbejderaktionærens død eller invaliditet.
- Dagsværdien pr. aktie er beregnet til 1.625 kr. Den samlede værdi af favørelementet for udnyttede tegningsretter er 1.386 t.kr., der er omkostningsført under personaleomkostninger.
- Der er ikke vist konsekvensændringer for andre noter, herunder noterne om personaleomkostninger, skat og egenkapitalbevægelser, samt for modervirksomhedens årsregnskab.
-
3. **IFRS 2.46** Der skal gives oplysning, som gør det muligt for regnskabsbrugere at forstå grundlaget for opgørelsen af dagsværdien af modtagne varer og tjenesteydelser eller dagsværdien af tildelte egenkapitalinstrumenter.
- IFRS 2.47** Dette omfatter bl.a. beskrivelse af den anvendte model for fastsættelse af optionernes dagsværdi og for tildelte aktieoptioner en beskrivelse af de talmæssige forudsætninger for modellen, og hvordan disse blev fastsat.
-
4. **IAS 38.126** Bestemmelsen kræver oplysning om det samlede beløb for forsknings- og udviklingsomkostninger, der er indregnet i resultatopgørelsen for året.
- Den her viste afstemning mellem årets afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger og årets omkostningsførte forsknings- og udviklingsomkostninger er frivillig.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

IFRS 2.45(c) For *udnyttede optioner* udgør den gennemsnitlige aktiekurs 4.725 kr. pr. aktie på udnyttelsestidspunktet.

IFRS 2.45(d) For *udestående optioner* pr. 31. december 2024 udgør den gennemsnitlige restløbetid 2,8 år (2023: 3,8 år), og udnyttelseskurserne ligger i intervallet 2.400-4.600 kr. pr. option (2023: 2.400-2.860 kr. pr. option).

IFRS 2.51(a) I 2024 udgør den i resultatet indregnede omkostning vedrørende aktieoptioner 693 t.kr. (2023: 370 t.kr.).^{1,2}

IFRS 2.47(a) Dagsværdien pr. option er på tildelingstidspunktet opgjort til 461 kr. i 2024 (2023: 312 kr.).

IFRS 2.47(a)(i) De beregnede dagsværdier ved tildeling er baseret på en Black-Scholes-model til værdiansættelse af optioner.³

Forudsætningerne for opgørelsen af dagsværdien på tildelingstidspunktet er som følger:

	2024	2023
Gennemsnitlig aktiekurs (kr.)	4.600	2.860
Udnyttelseskurs (kr.)	4.600	2.860
Forventet volatilitet	25,0 %	12,5 %
Forventet løbetid	3,2 år	4,0 år
Forventet udbytte pr. aktie	7,5 %	7,5 %
Risikofri rente (baseret på danske statsobligationer)	3,5 %	3,4 %

IFRS 2.47(a)(ii) Den forventede volatilitet er baseret på den historiske volatilitet de seneste 3,2 år (2023: 4,0 år) justeret for den forventede effekt af koncernens ændrede aktiviteter som følge af køb og salg af virksomheder.

IFRS 2.47(a)(iii) Ingen andre særlige forhold ved tildelingen er søgt indregnet i opgørelsen af dagsværdien, fx krav om ansættelse eller optionernes manglende omsættelighed, selv om disse forhold ville reducere dagsværdien.

9 Forsknings- og udviklingsomkostninger⁴

	2024	2023
Sammenhængen mellem afholdte og omkostningsførte forsknings- og udviklingsomkostninger er:		
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	10.650	11.077
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-5.437	-2.418
<i>IAS 38.126</i> Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	<u>5.213</u>	<u>8.659</u>

Årets afskrivninger på udviklingsprojekter indgår i produktionsomkostninger.

Forklaringsnoter

- | | | |
|----|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. | <i>IAS 1.104</i> | Virksomheder, der klassificerer omkostninger efter funktion, skal give oplysning om arten af omkostninger vedrørende afskrivninger. |
| 2. | <i>IAS 38.118(d)</i> | Oplysning om fordeling af af- og nedskrivninger på funktioner er krævet for immaterielle aktiver, men ikke for materielle aktiver. |
| 3. | <i>IAS 36.126</i> | Er resultatopgørelsen funktionsopdelt, skal nedskrivning formelt set fordeles på funktioner. I mange tilfælde vil en sådan fordeling blive arbitrær, hvorfor separat præsentation (i denne illustrative IFRS-årsrapport regnskabsposten "Nedskrivning af goodwill") kan give pålidelig og mere relevant information. |
| 4. | <i>ÅRL § 96, stk. 2</i> | Bestemmelsen kræver oplysning om det samlede honorar for regnskabsåret til den revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision, og til revisionsvirksomhedens dattervirksomheder. Oplysningerne skal som minimum specificeres på de viste kategorier. |
| | <i>ÅRL § 96, stk. 3</i> | Virksomheder i regnskabsklasse C (stor) kan anvende undtagelsen i § 96, stk. 3, og undlade at oplyse om revisionshonorar i selskabsregnskabet. Tilsvarende gælder ikke for virksomheder i regnskabsklasse D. |

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

		2024	2023
<i>IAS 1.104</i>	10 Af- og nedskrivninger¹ t.kr.		
	Afskrivninger, immaterielle aktiver	2.958	1.775
	Nedskrivninger, immaterielle aktiver	13.000	0
	Afskrivninger, materielle aktiver	61.200	45.352
	Nedskrivninger, materielle aktiver	420	0
	Afskrivninger, leasingaktiver	14.054	11.859
		<u>91.632</u>	<u>58.986</u>
<i>IAS 38.118(d)</i>	Afskrivninger på immaterielle aktiver i alt 2.958 t.kr. (2023: 1.775 t.kr.) indgår i regnskabsposten produktionsomkostninger. ²		
<i>IAS 36.126(a)</i>	Nedskrivningen vedrører goodwill tilknyttet Ventilation Tyskland GmbH, jf. note 20. ³ Nedskrivning af materielle aktiver vedrører ophørte aktiviteter, jf. note 17.		
<i>ÅRL § 96, stk. 2</i>	11 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer⁴ t.kr.		
	Lovpligtig revision	1.450	1.350
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	320	325
	Skatte- og momsmæssig rådgivning	100	75
	Andre ydelser	130	200
		<u>2.000</u>	<u>1.950</u>
	12 Andre driftsindtægter og -omkostninger og offentlige tilskud t.kr.		
	Andre driftsindtægter		
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme, jf. note 22	1.980	0
<i>IAS 20.39(b)</i>	Gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	10.326	7.020
	Offentlige tilskud	0	1.050
		<u>12.306</u>	<u>8.070</u>
	Andre driftsomkostninger		
	Tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver	2.867	834
		<u>2.867</u>	<u>834</u>
<i>IAS 20.39(b)</i>	Offentlige tilskud		
	Årets modtagne offentlige tilskud	2.100	0
		<u>2.100</u>	<u>0</u>

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Koncernregnskab

Balance

Årsregnskab

Pengestrømsopgørelse

Egenkapitalopgørelse

Appendiks

Noter

Forklaringsnoter

1. *IAS 20.39(c)* Virksomheden skal oplyse om uopfyldte betingelser eller andre restriktioner, der knytter sig til de modtagne offentlige tilskud.

2. IFRS 12 behandler oplysningskrav vedrørende interesser i andre virksomheder, herunder dattervirksomheder, associerede virksomheder, joint ventures, joint operations og ikke-konsoliderede strukturerede virksomheder. IFRS 12 er gældende for oplysninger afgivet i koncernregnskabet, men ikke i separate årsregnskaber. Derfor er en række oplysninger, som hidtil ofte har været givet i modervirksomhedens separate årsregnskab, i denne publikation indarbejdet i koncernregnskabet.

De illustrerede oplysninger dækker ikke alle oplysningskrav i IFRS 12, men er tilpasset de forhold og forudsætninger, der er lagt til grund for den konkrete virksomhed. Enkelte oplysningskrav er givet andre steder i publikationen.

Det er desuden forudsat, at ingen af koncernens dattervirksomheder har væsentlige minoritetsinteresser.

For yderligere oplysningskrav, der ikke er indarbejdet i denne illustrative IFRS-årsrapport, henvises til udvalgte eksempler i [appendiks 1](#).

3. *IFRS 12.1* Formålet med standarden er at give oplysninger, som hjælper regnskabsbrugerne med at vurdere karakteren af og risici relateret til interesser i andre virksomheder samt effekten af disse kapitalandele på koncernens økonomiske stilling, resultat og pengestrømme.

4. *IFRS 12.10(b)(i)* Hvis aktuelt skal der gives oplysninger om:
IFRS 12.13(a)
 - ▶ Arten og omfanget af væsentlige begrænsninger (fx vedtægtsbestemte, kontraktlige og lovbestemte begrænsninger) på koncernens mulighed for at få adgang til eller anvende koncernens aktiver og indfri forpligtelser. Sådanne begrænsninger kan være:
 - Begrænsninger på en modervirksomheds eller dens dattervirksomheders mulighed for at overføre likvide midler eller andre aktiver til (eller fra) andre virksomheder i koncernen.
 - Garantier eller andre krav, der kan begrænse udbetalingen af udbytter og andre former for udlodning, eller som kan begrænse optagelsen af lån og/eller gennemførelsen af forudbetalinger, og indfrielse af lån til (eller fra) andre virksomheder i koncernen.

 - IFRS 12.13(b)* ▶ Arten og omfanget af minoritetsrettigheder, der i væsentligt omfang begrænser koncernens mulighed for at få adgang til eller anvende koncernens aktiver og indfri forpligtelser (som fx hvis en modervirksomhed er forpligtet til at betale en dattervirksomheds forpligtelser, før den betaler sine egne, eller hvis minoritetsinteressers godkendelse er krævet for enten at få adgang til dattervirksomhedens aktiver eller indfri forpligtelser).

 - IFRS 12.13(c)* ▶ Den regnskabsmæssige værdi af de aktiver og forpligtelser i koncernregnskabet, hvorpå disse begrænsninger ligger.

5. *IFRS 12.10(a), ÅRL § 97a* Der skal gives oplysninger, som gør det muligt for brugerne af årsrapporten at forstå koncernens sammensætning. Årsregnskabsloven stiller udover de angivne oplysninger krav om oplysning om resultat og egenkapital ifølge den seneste godkendte årsrapport. Disse oplysninger gives ikke her, da betingelserne for at udlade dem er opfyldt.

6. *IFRS 12.7-9, IAS 1.122* Der skal oplyses om de væsentlige vurderinger og antagelser i forbindelse med fastlæggelse af, at koncernen har bestemmende indflydelse, selv om den ejer mindre end 50 % af stemmerettighederne.

Oplysningerne omfatter også de vurderinger og antagelser, som koncernen foretager, hvis der sker ændringer i forhold og omstændigheder, som gør, at den bestemmende indflydelse ændrer sig i løbet af regnskabsperioden.

Potentielle stemmerettigheder skulle tidligere medtages i vurderingen af kontrol, når de aktuelt kunne udnyttes. Kravet under IFRS 10 *Koncernregnskaber* er, at de skal medtages i vurderingen, hvis de er reelle og har substans.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

12 Andre driftsindtægter og -omkostninger og offentlige tilskud (fortsat)

IAS 20.39(b)

Offentlige tilskud er modtaget til igangværende udviklingsprojekter og er derfor ved modtagelsen indregnet under udskudte indtægter og vil løbende blive overført til andre driftsindtægter i resultatopgørelsen i takt med afskrivning af de pågældende udviklingsprojekter.¹

13 Kapitalandele i andre virksomheder^{2,3,4,5}

IFRS 12.10,
ÅRL § 97a

Kapitalandele i dattervirksomheder⁵

Navn	Hjemsted	Ejerandel	
		2024	2023
Ventilation A/S	København, Danmark	100 %	100 %
Varmeselskab A/S	København, Danmark	100 %	100 %
Varmeselskab 2 A/S	København, Danmark	100 %	0 %
VVS Selskaber A/S	Aarhus, Danmark	100 %	100 %
VVS Pak ApS	Aarhus, Danmark	100 %	100 %
Ventilation Sverige AB	Stockholm, Sverige	100 %	100 %
Ventilation Norge a/s	Oslo, Norge	100 %	100 %
Ventilation Tyskland GmbH	Hamburg, Tyskland	100 %	100 %
Ventilation UK Ltd.	Ipswich, England	40 %	40 %
Ventilation Polen	Novgorod, Polen	100 %	0 %

IFRS 12.7(a), 9(b),
IAS 1.122

Koncernforholdet med Ventilation UK Ltd. bygger på, at koncernen potentielt råder over 70 % af stemmerne i selskabet som følge af en uudnyttet købsoption på 30 % af kapitalandelene i virksomheden. Da markedskursen på optionen væsentligt overstiger udnyttelseskursen vurderes, at optionen er reel og har substans.⁶

Forklaringsnoter

1. Der er ikke krav om en anlægsnote for kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures.

2. **ÅRL §§ 97a, stk. 2, 127, stk. 2** Årsregnskabsloven kræver, at en række oplysninger gives for alle kapitalandele, hvorimod oplysningskravene under IFRS-standarderne afhænger af, om kapitalandelene er væsentlige eller ej.

De stillede krav til oplysninger om kapitalandele i datter- og associerede virksomheder samt joint ventures i modervirksomhedens årsregnskab og i koncernregnskabet er dog næsten enslydende, hvorfor oplysningerne af overskuelighedsgrunde ofte med fordel kan gives i samme oversigt eller eksempelvis i koncerndiagrammet. Vi har i denne illustrative IFRS-årsrapport forudsat, at samtlige associerede virksomheder er væsentlige, hvorfor oplysninger i henhold til de to regelsæt er ens og dermed givet i samme tabel.

3. **IFRS 12.1, 20** Koncernen skal give oplysninger, som gør det muligt for brugerne af selskabets koncernregnskaber at opnå viden om karakteren af henholdsvis ændringer i risici relateret til interesser i associerede virksomheder. Desuden skal der gives oplysninger om effekten af interesserne i de associerede virksomheder på koncernens økonomiske stilling, resultat og pengestrømme.

4. Oplysningskravene for joint arrangements afhænger af, hvorvidt der er tale om joint ventures eller joint operations. Afgørende for omfanget af oplysningerne er også, hvorvidt de associerede virksomheder og joint arrangements individuelt set er væsentlige.

IFRS 12.21(a) Oplysningskrav for hvert af koncernens joint arrangements og associerede virksomheder, der individuelt set er væsentlige:
 - ▶ Navn på virksomheden.
 - ▶ Arten af koncernens forbindelse til virksomheden (fx beskrivelse af aktiviteter og strategisk betydning for koncernen).
 - ▶ Hjemsted og registreringsland, hvis det afviger fra hjemstedet.
 - ▶ Ejerandel med oplysning om stemmerettigheder, hvis disse afviger fra ejerandelen.**IFRS 12.21(b)** Oplysningskrav for hvert af koncernens joint ventures og associerede virksomheder, der individuelt set er væsentlige:
 - ▶ Hvorvidt virksomheden indregnes efter den indre værdis metode eller til dagsværdi.**IFRS 12.B12** ▶ Sammenfattede finansielle oplysninger omfattende:
 - Udbytter modtaget fra joint ventures og den associerede virksomhed.
 - Finansielle informationer, herunder, men ikke nødvendigvis begrænset til, kort- og langfristede aktiver, kort- og langfristede forpligtelser, omsætning, årets resultat af fortsættende aktiviteter, årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter, anden totalindkomst og totalindkomst i alt.▶ Hvis indre værdi anvendes, dagsværdien af investeringen, hvis der findes børskurser.

IFRS 12.B13 Følgende oplysninger skal desuden gives for hvert af koncernens joint ventures, der individuelt set er væsentlige, men ikke for associerede virksomheder:

 - ▶ Kortfristede likvide beholdninger
 - ▶ Kort- og langfristede finansielle forpligtelser undtagen leverandørgæld og hensatte forpligtelser
 - ▶ Af- og nedskrivninger
 - ▶ Finansielle indtægter og udgifter
 - ▶ Skat af årets resultat

IFRS 12.B14 De beløb, der oplyses efter IFRS 12.B12-B13, skal være de enkelte joint ventures og associerede virksomheders samlede regnskabsstal og ikke koncernens andel heraf, men inkl. de ændringer, koncernen foretager ved anvendelse af indre værdis metode, fx dagsværdireguleringer på købstidspunktet samt de korrektioner der foretages for at ensarte anvendt regnskabspraksis.

Vi har i denne illustrative IFRS-årsrapport forudsat, at Industri D A/S' joint venture er uvæsentligt, og at alle associerede virksomheder er væsentlige. I [appendiks 1](#) er givet yderligere eksempler på oplysningskravene efter IFRS 12 for situationer, der ikke er indarbejdet i denne illustrative IFRS-årsrapport.
IFRS 12.B17 Er den associerede virksomhed eller joint venture klassificeret som ophørt aktivitet, er der ikke krav om de sammenfattede finansielle oplysninger efter IFRS 12.B10-B16.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

13 Kapitalandele i andre virksomheder (fortsat)^{1,2,3,4}

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures¹

t.kr.	Joint ventures		Associerede virksomheder	
	2024	2023	2024	2023
Kostpris 1. januar	500	500	9.750	1.500
Tilgang	0	0	6.000	8.250
Kostpris 31. december	500	500	15.750	9.750
Reguleringer 1. januar	616	23	10.650	8.700
Valutakursregulering	3	-4	78	-72
Udbytte	0	0	-1.000	0
Andel af resultat i alt	290	597	4.000	2.000
Øvrige reguleringer	0	0	20	22
Reguleringer 31. december	909	616	13.748	10.650
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.409	1.116	29.498	20.400

Kapitalandele i associerede virksomheder⁴

IFRS 12.21(a), B12, B14

Finansielle oplysninger for hver af koncernens individuelt set væsentlige associerede virksomheder korrigeret for forskelle i anvendt regnskabspraksis:

t.kr.	2024			2023		
	Værkstedet A/S ¹⁾	Maskinfabrikken A/S ²⁾	Underindustri Sverige AB ³⁾	Værkstedet A/S	Maskinfabrikken A/S	Underindustri Sverige AB
Hjemsted	Z-by	Y-by	Åmål	Z-by	Y-by	Åmål
Ejerandel	30 %	20 %	45 %	20 %	20 %	45 %
Totalindkomstopgørelse						
Omsætning	221.980	87.103	151.633	209.290	81.509	129.451
Årets resultat fra fortsættende aktiviteter	5.263	2.575	4.191	5.290	3.230	609
Anden totalindkomst	67	0	0	110	0	0
Totalindkomst i alt	5.330	2.575	4.191	5.400	3.230	609
Modtaget udbytte	1.000	0	0	0	0	0
Balance						
Langfristede aktiver	87.771	33.764	47.135	88.681	27.076	40.135
Kortfristede aktiver	61.645	22.510	31.755	62.841	18.050	29.755
Langfristede forpligtelser	-74.629	-18.470	-25.554	-79.504	-15.373	-23.762
Kortfristede forpligtelser	-49.754	-12.314	-33.952	-53.003	-10.248	-30.952
Egenkapital	25.033	25.490	19.384	19.015	19.505	15.176
Koncernens andel af egenkapitalen i væsentlige associerede virksomheder	7.510	5.098	8.723	3.803	3.901	6.829

IFRS 12.21(a)(ii)

- 1) Værkstedet A/S er involveret i produktionen af ventilationsanlæg. Koncernen har i 2024 købt yderligere 10% af aktierne for at styrke koncernens position over for leverandører af komponenter til produktion af ventilationsanlæg.
- 2) Maskinfabrikken A/S er en børsnoteret producent af ventilationsanlæg primært til industrielle kunder.
- 3) Underindustri Sverige AB er producent af varmeanlæg, der styrker koncernens position på det svenske marked.

IFRS 12.21(b)(X)

Koncernens associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Forklaringsnoter

1. **IFRS 13.97** IFRS 13 kræver en række oplysninger for de aktiver og forpligtelser, hvor dagsværdien alene skal oplyses. Oplysningerne afhænger af niveauet i dagsværdihierarkiet. Vi henviser til vores IFRS Disclosure Checklist, der kan findes på https://www.ey.com/da_dk/ifrs.

2. **IFRS 12.20** Koncernen skal give oplysninger, som gør det muligt for brugerne af selskabets koncernregnskaber at opnå viden om karakteren af og ændringer i risici relateret til interesser i joint arrangements. Desuden skal gives oplysninger om effekten af interesserne i joint arrangements på koncernens økonomiske stilling, resultat og pengestrømme.

3. **IFRS 12.23(b)** Hvis aktuelt skal der oplyses om koncernens andel af eventualposter vedrørende joint ventures.

4. **IFRS 12.21(c), B16** Tabellen viser krævede oplysninger for koncernens joint ventures, der individuelt set ikke er væsentlige, og som indregnes efter indre værdis metode. Oplysningerne skal gives adskilt fra tilsvarende oplysninger for associerede virksomheder. Der skal oplyses om:
 - ▶ Regnskabsmæssig værdi i alt af kapitalandele i joint ventures.
 - ▶ Koncernens andel af nedenstående poster, som de indgår i koncernregnskabet (totaler for alle joint ventures):
 - Årets resultat af fortsættende aktiviteter
 - Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter
 - Anden totalindkomst
 - Totalindkomst i alt.

Oplysningskrav for associerede virksomheder, der individuelt set er uvæsentlige, følger oplysningskravene for joint ventures.

I denne illustrative IFRS-årsrapport har vi forudsat, at alle koncernens associerede virksomheder er væsentlige.

Der henvises til [appendiks 1](#) for eksempel på oplysninger, når joint ventures er væsentlige.

5. **IFRS 12.B14(b)** De sammenfattede finansielle oplysninger afgivet efter IFRS 12.B12 og B13 skal afstemmes til den regnskabsmæssige værdi af koncernens kapitalandele i joint ventures og associerede virksomheder. Da Industri D A/S har såvel væsentlige som uvæsentlige kapitalinteresser, har vi valgt at lave afstemningen til koncernens totale kapitalinteresser.

IFRS 12 angiver ingen retningslinjer for behandlingen af goodwill, som udgør en del af den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele. Vi har i denne illustrative IFRS-årsrapport indarbejdet goodwill som en afstemningspost i stedet for at lade posten indgå som en del af de summariske oplysninger.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

13 Kapitalandele i andre virksomheder (fortsat)

IFRS 12.21(b)(iii),
13.97

Baseret på børskursen er dagsværdien af Maskinfabrikken A/S (niveau 1 i dagsværdihierarkiet) opgjort til 6.118 t.kr. i 2024 (2023: 4.901 t.kr.).¹

Kapitalandele i joint ventures^{2,3}

IFRS 12.7(b)

Koncernen ejer 50 % af stemmerettighederne i Ventilation GB Ltd., mens Kamma A/S og Beta A/S ejer henholdsvis 30 % og 20 %. I henhold til kontrakten mellem parterne kræves mindst 75 % af stemmerettighederne for at træffe beslutninger om de relevante aktiviteter i ordningen. Det indebærer, at Industri D A/S og Kamma A/S har fælles bestemmende indflydelse på ordningen, da der ikke kan træffes beslutninger om de relevante aktiviteter inden for rammerne af ordningen, uden at både Industri D A/S og Kamma A/S er enige.

De kontraktuelle forhold gør, at parterne i ordningen alene har rettigheder over nettoaktiverne, hvorfor Ventilation GB Ltd. skal behandles som joint ventures.

IFRS 12.21(c), B16

Finansielle oplysninger samlet set for alle joint ventures, der ikke er væsentlige individuelt set, og som indregnes efter den indre værdis metode:⁴

t.kr.	2024	2023
Koncernens andel af:		
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	290	597
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	0	0
Anden totalindkomst	0	0
Totalindkomst i alt	290	597

IFRS 12.B14(b)

Afstemning af regnskabsmæssig værdi 31. december:⁵

t.kr.	2024	2023
Koncernens andel af egenkapital i væsentlige associerede virksomheder	21.331	15.649
Goodwill vedrørende disse	8.167	4.751
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i individuelt set ikke-væsentlige joint ventures	1.409	1.116
Koncernens samlede regnskabsmæssige værdi 31. december af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	30.907	21.516

Forklaringsnoter

1. IFRS 7.20

Der skal gives oplysning om hver af følgende kategorier af gevinster og tab:

- ▶ Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser målt til dagsværdi gennem resultatopgørelsen, med separat præsentation af gevinster eller tab hidrørende fra finansielle aktiver eller finansielle forpligtelser, der er klassificeret som sådanne ved første indregning eller efterfølgende i overensstemmelse med IFRS 9.6.7.1, og som skal klassificeres som målt til dagsværdi gennem resultatet i henhold til IFRS 9.
- ▶ Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris.
- ▶ Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris.
- ▶ Investeringer i egenkapitalinstrumenter klassificeret som til dagsværdi gennem anden totalindkomst (i overensstemmelse med IFRS 9.5.7.5).
- ▶ Finansielle aktiver målt til dagsværdi gennem anden totalindkomst (i overensstemmelse med IFRS 9.4.1.2A) med separat præsentation af den beløbsmæssige størrelse af gevinst eller tab, som er indregnet i anden totalindkomst og det beløb, som er omklassificeret ved ophør af indregning fra akkumuleret anden totalindkomst til årets resultat.

Der skal gives oplysning om hver af følgende kategorier af indtægts- og omkostningsposter:

- ▶ Samlede renteindtægter og samlede renteudgifter (beregnet ved anvendelse af den effektive rentemetode), med separat præsentation af:
 - Finansielle aktiver, som måles til amortiseret kostpris.
 - Finansielle aktiver, som måles til dagsværdi gennem anden totalindkomst (i overensstemmelse med IFRS 9.4.1.2A).
 - Finansielle forpligtelser, som ikke måles til dagsværdi gennem resultatet.
- ▶ Indtægter fra og omkostninger ved provisioner og gebyrer (bortset fra de beløb, der indgår i opgørelsen af den effektive rente) hidrørende fra:
 - Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser, som ikke er til dagsværdi gennem resultatet.
 - Forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter, som indebærer forvaltning eller investering af aktiver på vegne af enkeltpersoner, fonde, pensionskasser og andre institutioner.

2. IAS 1.35

Gevinster og tab, der opstår fra grupper af ensartede transaktioner, må rapporteres netto, fx valutakursgevinster og -tab ved indbetalinger fra kunder henholdsvis betalinger til leverandører, medmindre bruttobeløbene er væsentlige.

3. IFRS 7.20

IFRS-standarderne foreskriver hverken formatet eller placeringen i årsrapporten af de krævede oplysninger vedrørende finansielle instrumenter. Derfor er virksomheders praksis for oplysning forskellig. Eksempelvis præsenterer nogle virksomheder valutakursgevinster og -tab samt gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter tilknyttet driftsaktiviteter i driftsresultat og andre kursgevinster og -tab i finansielle indtægter eller omkostninger. Andre virksomheder præsenterer alle kursgevinster og -tab under finansielle indtægter eller omkostninger.

4.

Finansielle omkostninger omfatter bl.a. amortisering af låneoptagelsesomkostninger, rentedelen af ydelser på finansielle leasingaftaler, afvikling af effekten af diskontering, dagsværdiændringer for renteswaps og den ineffektive del af sikring af pengestrømme eller rentesatser.

5. IFRS 16.49

Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelsen skal præsenteres særskilt fra afskrivninger på leasingaktivet i resultatopgørelsen. Renteomkostninger er en komponent af finansielle omkostninger i henhold til IAS 1.82(b) og skal præsenteres særskilt i resultatopgørelsen og specificeres i noterne.

6. IAS 23.26

Der skal oplyses om de låneomkostninger, der er aktiveret i regnskabsåret sammen med den anvendte rentesats ved opgørelse af beløbet.

7. IAS 12.80(e)

Ved afstemningen af det aktuelle års skatteomkostning skal den fordel, der opstår som følge af eventuel ikke tidligere indregnet skattemæssigt underskud, skattemæssigt fradrag eller midlertidige forskelle for et foregående regnskabsår medtages samt eventuelle nedskrivninger af skattemæssige underskud i regnskabsåret.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

14 Finansielle indtægter¹

t.kr.	2024	2023
<i>IFRS 7.20(b)</i> Renter, likvide beholdninger m.v.	7.412	4.856
<i>IFRS 7.20(b), IFRS 9.5.7.6</i> Modtagne udbytter fra noterede aktier	100	0
<i>IFRS 7.20(b)</i> Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris eller til dagsværdi gennem anden totalindkomst	7.512	4.856
<i>IFRS 7.24C(b)</i> Resultat af sikringsinstrument, reklassificeret fra egenkapital via anden totalindkomst	150	100
<i>IAS 21.52(a)</i> Valutakursgevinster (netto) ^{2,3}	6.245	6.303
Modtagne udbytter fra børsnoterede aktier	7.250	7.020
<i>IFRS 7.20(a)(i)</i> Dagsværdiændringer på børsnoterede aktier, netto	2.639	188
	<u>23.796</u>	<u>18.467</u>

15 Finansielle omkostninger^{1,4}

t.kr.	2024	2023
<i>IFRS 7.20(b)</i> Renter, kreditinstitutter m.v.	40.219	20.890
<i>IFRS 16.49</i> Renter, leasingforpligtelser ⁵	8.106	7.420
<i>IAS 24.18(d)</i> Renteomkostninger til associerede virksomheder	158	222
<i>IFRS 7.20(b)</i> Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	48.483	28.532
<i>IAS 37.84(e)</i> Renteelement, diskonterede forpligtelser	159	0
<i>IAS 21.52(a)</i> Valutakurstab (netto) ^{2,3}	1.859	739
<i>IAS 23.26(a)</i> Låneomkostninger indregnet i kostprisen for aktiver ⁶	-4.281	0
	<u>46.220</u>	<u>29.271</u>

IAS 23.14, 26(b) Ved indregning af låneomkostninger i kostprisen for opførte aktiver er anvendt en effektiv rentesats på 6,35 %, svarende til koncernens vægtede gennemsnitlige låneomkostning på generel låntagning (2023: Ingen indregning). Der er ikke optaget specifikke lån til opførelse eller udvikling af aktiver, da koncernen alene finansierer opførelse eller udvikling af aktiver via generel låntagning og kreditter.

16 Indkomstskat

Skat i resultatopgørelsen t.kr.	2024	2023
<i>IAS 1.90</i> Årets skat kan opdeles således: Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	42.272	30.586
Skat vedrørende ophørte aktiviteter	4.669	2.096
<i>IAS 12.81(ab)</i> Skat af anden totalindkomst	-64	246
	<u>46.877</u>	<u>32.928</u>
<i>IAS 12.80</i> Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter fremkommer således: ⁷		
<i>IAS 12.80(a)</i> Aktuel skat	27.994	25.514
<i>IAS 12.80(c)</i> Udskudt skat	14.542	8.758
<i>IAS 12.80(b)</i> Regulering af skat vedrørende tidligere år	-264	-3.686
	<u>42.272</u>	<u>30.586</u>

Forklaringsnoter

1. *IAS 12.81(c)* Virksomheden skal præsentere en afstemning af årets skatteomkostning (skatteindtægt) og det regnskabsmæssige overskud på en af eller begge følgende måder:
- ▶ En talmæssig afstemning af årets skatteomkostning (skatteindtægt) og resultatet af regnskabsmæssigt overskud ganget med de(n) anvendte sats(er), hvor der tillige redegøres for, på hvilket grundlag den anvendte skattesats opgøres.
 - ▶ En talmæssig afstemning af den gennemsnitlige effektive skattesats og den gældende skattesats, der samtidig viser det grundlag, hvorpå den gældende skattesats er opgjort.
- Vi har her valgt at præsentere begge metoder.
-
2. *IAS 1.90* Virksomheden skal præsentere skat vedrørende de enkelte poster i anden totalindkomst enten i selve totalindkomstopgørelsen eller i noterne. Det er her valgt at præsentere oplysningerne i en note.
- I situationer, hvor der ikke er skat af anden totalindkomst, kan noten udelades.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

16 Indkomstskat (fortsat)

IAS 12.81(c)(i)

Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter kan forklares således:¹

	2024		2023	
	t.kr.	%	t.kr.	%
Beregnet 22 % (22 % i 2023) skat af resultat før skat af fortsættende aktiviteter	25.043	22	20.930	22
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 22 % (22 % i 2023)	3.293	2,9	6.924	7,3
Skatteeffekt af:				
Ikke-skattepligtige indtægter	-243	-0,2	-590	-0,6
Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	15.516	13,6	7.657	8,1
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	-1.073	-1,0	-649	-0,7
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-264	-0,2	-3.686	-4,0
	<u>42.272</u>	<u>37,1</u>	<u>30.586</u>	<u>32,1</u>
Effektiv skatteprocent	<u>37,1 %</u>		<u>32,1 %</u>	

IAS 1.90,
IAS 12.81(ab)

Skat af anden totalindkomst²

t.kr.	2024			2023		
	Før skat	Skatteindtægt/-omkostning	Efter skat	Før skat	Skatteindtægt/-omkostning	Efter skat
Anden totalindkomst efter skat vedrørende associerede virksomheder	20	0	20	22	0	22
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	254	0	254	543	0	543
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-415	111	-304	1.129	-303	826
Værdiregulering af finansielle aktiver målt til dagsværdi via anden totalindkomst	355	-89	266	0	0	0
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsforpligtelser	-166	42	-124	-227	57	-170
	<u>48</u>	<u>64</u>	<u>112</u>	<u>1.467</u>	<u>-246</u>	<u>1.221</u>

Forklaringsnoter

1. Hvis koncernen er omfattet af den nye globale minimumsskatte reform Pillar II, medfører det i henhold til IAS 12 følgende oplysningskrav:
 - ▶ Koncernen skal oplyse, at den har anvendt den midlertidige obligatoriske undtagelse i IAS 12 vedrørende indregning og oplysning om udskudte skatter relateret til Pillar II-indkomstskattereformen.
 - ▶ Koncernen skal særskilt oplyse om koncernens andel af virksomhedens aktuelle indkomstskatter, der er relateret til Pillar II-indkomstskatter, i perioder, hvor lovgivningen er effektiv, da dette hjælper de primære regnskabsbrugere med at forstå det relative niveau af disse skatter.
 - ▶ Koncernen skal for perioder, hvor lovgivningen endnu ikke er effektiv, men hvor lovgivningen er vedtaget (eller i substansen vedtaget), oplyse om kendt eller rimeligt skønnet information, som hjælper de primære regnskabsbrugere med at forstå koncernens eksponering over for Pillar II-indkomstskatter.

For at opfylde dette krav, skal virksomheden oplyse om kvalitative og kvantitative informationer om dets eksponering over for Pillar II-indkomstskatter på balancedagen. Koncernen kan fx oplyse følgende information for at opfylde kravene:

 - a) Kvalitativ information om hvordan koncernen er påvirket af Pillar II-indkomstskatter og i hvilke jurisdiktioner
 - b) Kvantitativ information om en af følgende:
 - En indikation af hvor stor en andel af koncernens profitter, der er i risiko for at blive omfattet af Pillar II-indkomstskatter og den gennemsnitlige effektive skatteprocent for disse profitter
 - en indikation af hvordan koncernens samlede skatteprocent ville have ændret sig, hvis Pillar II-indkomstskatter havde været effektive.

2. *IAS 12.82* Der skal gives oplysning om, hvilken dokumentation der understøtter, at et udskudt skatteaktiv bør indregnes, når:
 - ▶ Udnyttelsen af det udskudte skatteaktiv er afhængig af fremtidig skattepligtig indkomst ud over den indkomst, der opstår som følge af udligning af eksisterende skattepligtige midlertidige forskelle.
 - ▶ Virksomheden har haft underskud enten i det aktuelle eller det forudgående regnskabsår i den skattejurisdiktion, som det udskudte skatteaktiv hidrører fra.

3. *IAS 12.27-31, 34, 56* IAS 12 kræver som hovedregel, at virksomheder indregner udskudte skatteaktiver for fradragsberettigede midlertidige forskelle og uudnyttede skattemæssige underskud, når virksomheden forventer at generere tilstrækkelige skattepligtige overskud til at udnytte de indregnede skatteaktiver. Virksomheden skal i denne vurdering medtage den potentielle indvirkning af klimarelaterede forhold på de estimerede fremtidige skattepligtige overskud, hvilket kan medføre, at skatteaktiver ikke kan indregnes, eller at tidligere indregnede skatteaktiver skal nedskrives.

4. Virksomheder skal medtage effekten af klimarelaterede forhold, ved vurdering af hvornår virksomheden forventer at udnytte udskudte skatteaktiver.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

16 Indkomstskat (fortsat)

Udskudt skat¹

t.kr.	2024	2023
Udskudt skat 1. januar	25.664	17.100
Valutakursregulering	-219	-440
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	14.542	8.758
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	-64	246
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	4.597	0
	44.520	25.664
Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-1.108	0
Udskudt skat 31. december	43.412	25.664

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudte skatteaktiver ^{2,3,4}	-4.690	-5.195
Udskudte skatteforpligtelser	48.102	30.859
Udskudt skat 31. december, netto	43.412	25.664

IAS 12.81(g)(i)

Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	8.193	4.278
Materielle aktiver	31.386	19.917
Leasingaktiver	253	234
Investeringsejendomme	191	0
Tilgodehavender	-118	-768
Varebeholdninger	9.402	6.017
Andre kortfristede aktiver	744	907
Hensatte forpligtelser	-3.822	-2.650
Leasingforpligtelser	-844	-894
Øvrige forpligtelser	-805	-1.218
Aktiebaseret vederlæggelse	-150	-97
Skattemæssige underskud	-1.018	-62
	43.412	25.664

Fremførselsberettigede skattemæssige underskud vedrører Ventilation Polen. Som følge af betydelig ordrebeholdning ved udgangen af 2024 er det sandsynligt, at underskuddene vil kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid.

IAS 12.81(f)

Udskudte skatteforpligtelser, der ikke er indregnet i balancen

t.kr.	2024	2023
Midlertidige forskelle vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	3.590	2.654
Midlertidige forskelle vedrørende frie reserver i udenlandske dattervirksomheder	2.241	1.918

IAS 12.42

Forpligtelserne er ikke indregnet, idet koncernen i henhold til ejeraftaler kontrollerer, hvorvidt de udløses. Det er sandsynligt, at forpligtelserne ikke vil blive udløst inden for en overskuelig fremtid.

Forklaringsnoter

1. IAS 12.81(g)

Hvis sammenhængen mellem den i resultatopgørelsen indregnede skatteomkostning/-indtægt vedrørende udskudt skat er åbenlys i forhold til sammensætningen af grundlaget for udskudt skat primo og ultimo, er specifikationen af udskudt skat i henhold til IAS 12.81(g)(i), som vist på foregående side, tilstrækkelig.

I dette eksempel er sammenhængen mellem den udskudte skat, der er indregnet i resultatopgørelsen, og ændringerne i de midlertidige forskelle for de enkelte aktiver og forpligtelser ikke åbenlys, bl.a. som følge af virksomhedsovertagelser og egenkapitalposter.

Derfor skal der i henhold til IAS 12.81(g)(ii) gives yderligere oplysninger, der viser det beløb af udskudt skat, der er indregnet i resultatopgørelsen, for hver type af midlertidige forskelle.

Det viste format er frivilligt, idet der ikke kræves en afstemning fra primo til ultimo. Formatet kan dog være nyttigt for forståelsen af indregningen af udskudt skat.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

16 Indkomstskat (fortsat)

IAS 12.81(e)

Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen

t.kr.	2024	2023
Midlertidige forskelle	42	22
Skattemæssige underskud	384	352
	<u>426</u>	<u>374</u>

De midlertidige forskelle er opstået ved erhvervelse af aktiviteter. Der er ikke indregnet værdi af ovenstående, da det ikke anses for sandsynligt, at de udskudte skatteaktiver kan genindvindes inden for en overskuelig fremtid.

IAS 12.81(g)

Ændring i midlertidige forskelle i årets løb¹

t.kr.	2024						Balance 31/12
	Balance 1/1	Valutakursregulering	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden totalindkomst	Overført til forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	
Immaterielle aktiver	4.278	8	2.011	1.896	0	0	8.193
Materielle aktiver	19.917	-30	1.562	11.341	0	-1.404	31.386
Leasingaktiver	234	-2	0	21	0	0	253
Investeringssejendomme	0	0	0	191	0	0	191
Kontraktaktiver og entreprisekontrakter	-768	-177	-114	891	0	50	-118
Varebeholdninger	6.017	-143	1.200	2.082	0	246	9.402
Andre kortfristede aktiver	907	2	0	-165	0	0	744
Hensatte forpligtelser	-2.650	-4	-62	-1.106	0	0	-3.822
Leasingforpligtelser	-894	1	0	49	0	0	-844
Øvrige forpligtelser	-1.218	127	0	350	-64	0	-805
Aktiebaseret vederlæggelse	-97	0	0	-53	0	0	-150
Skattemæssige underskud	-62	-1	0	-955	0	0	-1.018
	<u>25.664</u>	<u>-219</u>	<u>4.597</u>	<u>14.542</u>	<u>-64</u>	<u>-1.108</u>	<u>43.412</u>
	2023						
t.kr.	Balance 1/1	Valutakursregulering	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden totalindkomst	Balance 31/12		
Immaterielle aktiver	3.419	-323	1.182	0	4.278		
Materielle aktiver	14.677	-1.143	6.383	0	19.917		
Leasingaktiver	0	13	221	0	234		
Kontraktaktiver og entreprisekontrakter	-3.642	1.851	1.023	0	-768		
Varebeholdninger	4.513	-166	1.670	0	6.017		
Andre kortfristede aktiver	849	-53	111	0	907		
Hensatte forpligtelser	-1.653	-411	-586	0	-2.650		
Leasingforpligtelser	0	-12	-882	0	-894		
Øvrige forpligtelser	-861	-195	-408	246	-1218		
Aktiebaseret vederlæggelse	-49	0	-48	0	-97		
Skattemæssige underskud	-153	-1	92	0	-62		
	<u>17.100</u>	<u>-440</u>	<u>8.758</u>	<u>246</u>	<u>25.664</u>		

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

16 Indkomstskat (fortsat)

De danske skattemyndigheder har i 2024 rejst 2 sager mod koncernen, dels en transfer pricing-sag og dels en sag vedrørende fradragsretten for visse specifikke omkostninger.

I transfer pricing-sagen har skattemyndighederne sendt forhøjelseskorrektion til den danske skattepligtige indkomst for årene 2020-2023 på i alt 10.000 t.kr. Forhøjelsen er begrundet med, at skattemyndighederne vurderer, at visse omkostninger, afholdt af det danske moderselskab, reelt set vedrører aktiviteter i datterselskaberne i Sverige, Norge og Tyskland.

Koncernen og dens rådgivere er uenige med skattemyndighederne i deres vurdering af rette omkostningsbærer og vurderer det derfor for sandsynligt, at koncernen vil få medhold i deres anke af skatteafgørelsen, som koncernen har sendt til Landsskatteretten.

Samtidig vurderer koncernen, at en eventuel forhøjelse af den danske skattepligtige indkomst vil medføre en tilsvarende korrektion af den skattepligtige indkomst i henholdsvis Sverige, Norge og Tyskland, hvorfor den samlede økonomiske effekt vurderes minimal, hvis skattemyndighederne – mod forventning – skulle få medhold i deres skatteansættelse.

I den rejste sag vedrørende fradragsretten for visse specifikke omkostninger har skattemyndighederne nægtet fradragsret for i alt 3.000 t.kr. vedrørende visse rådgiveromkostninger samt visse repræsentationsomkostninger.

Koncernen og dens rådgivere er uenige med skattemyndighederne i deres vurdering og har derfor anket skatteafgørelsen til Landsskatteretten. Koncernen og dens rådgivere vurderer, at det er sandsynligt, at koncernen vil få medhold i deres anke.

Som følge af ovenstående er der ikke foretaget indregning af skatteeffekten af forhøjelseskorrktionerne.

Selvom koncernen vurderer det sandsynligt, at koncernen vil få medhold i begge sager, er der usikkerhed, herunder procesrisiko, knyttet til koncernens og dens rådgiveres vurdering.

Forklaringsnoter

1.	<i>IFRS 5.32</i>	<p>Standarden kræver klassifikation som en ophørt aktivitet på det tidligste af følgende tidspunkter:</p> <ul style="list-style-type: none">▶ Når virksomheden har afhændet aktiviteten.▶ Aktiviteten opfylder kriterierne for klassifikation som "bestemt for salg". <p>Derudover skal den ophørte aktivitet opfylde en af følgende:</p> <ul style="list-style-type: none">▶ Repræsentere et særskilt større forretningsområde eller geografisk område.▶ Være en del af en plan om at afhænde et større forretningsområde eller geografisk område.▶ Være en dattervirksomhed, som er anskaffet specifikt med henblik på gensalg.
	<i>IFRS 5.41</i>	<p>Når et aktiv eller en afhændelsesgruppe er klassificeret som "bestemt for salg" eller solgt, skal der gives følgende oplysninger:</p> <ul style="list-style-type: none">▶ En beskrivelse af aktivet eller afhændelsesgruppen.▶ En beskrivelse af de forhold og omstændigheder, som vedrører salget, eller som fører til den forventede afhændelse.▶ Måden, hvorpå afhændelsen forventes at finde sted, og det forventede tidspunkt for afhændelsen.▶ Gevinst eller tab indregnet i overensstemmelse med IFRS 5.20-22.▶ Det segment, hvor aktivet eller afhændelsesgruppen præsenteres.
2.	<i>IFRS 13.5</i>	<p>IFRS 13 finder anvendelse, når en anden standard stiller krav om dagsværdimåling som eksempelvis i IFRS 5 vedrørende aktiver bestemt for salg. Aktiver bestemt for salg klassificeres i denne illustrative IFRS-årsrapport i niveau 1 i dagsværdihierarkiet (da der er indgået endelig aftale om salg af aktiviteten) med ikke-tilbagevendende dagsværdimålinger. Dermed er der følgende oplysningskrav i IFRS 13:</p>
	<i>IFRS 13.93(a)</i>	<ul style="list-style-type: none">▶ Dagsværdien ved slutningen af regnskabsperioden.
	<i>IFRS 13.93(b)</i>	<ul style="list-style-type: none">▶ Inden for hvilket niveau i dagsværdihierarkiet, dagsværdimålingerne er kategoriseret.
	<i>IFRS 13.99</i>	<p>Oplysningerne skal præsenteres i tabelform, medmindre andet format er mere hensigtsmæssigt.</p> <p>Andre oplysninger vil skulle gives efter IFRS 13, hvis aktiver bestemt for salg klassificeres i niveau 2 eller 3 i dagsværdihierarkiet.</p>
3.	<i>IAS 7.40</i>	<p>I overdragelsesåret skal der for solgte dattervirksomheder oplyses følgende:</p> <ul style="list-style-type: none">▶ Samlet salgspris▶ Andelen af salgspris betalt i form af likvider▶ Likvider i de solgte dattervirksomheder▶ Andre aktiver og forpligtelser end likvider i solgte dattervirksomheder, specificeret i hovedgrupper. <p>I denne illustrative IFRS-årsrapport er oplysningerne ikke givet, da overdragelsen først sker efter balancedagen.</p>
4.	<i>IFRS 5.33 (b), (c)</i>	<p>Specifikation af det samlede beløb i resultatopgørelsen, væsentlige kategorier af aktiver og forpligtelser samt oplysninger om pengestrømme kræves ikke for ny erhvervede dattervirksomheder, som opfylder kriterierne for klassifikation som "bestemt for salg" på overtagelsestidspunktet.</p>
5.	<i>IFRS 5.40</i>	<p>Virksomheden må ikke reklassificere beløb i balancen vedrørende tidligere perioder, hvor aktiver og tilhørende forpligtelser ikke opfyldte kriterierne for at være "bestemt for salg".</p>
6.	<i>IFRS 5.35</i>	<p>Reguleringer af beløb, der er knyttet til afhændelsen af en ophørt aktivitet i et tidligere regnskabsår, skal klassificeres og oplyses separat.</p>
7.	<i>IAS 33.68</i>	<p>Oplysninger om resultat og udvandet resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie skal gives i noter eller i totalindkomstopgørelsen.</p>
8.	<i>IFRS 5.33(c)</i>	<p>Oplysning om de nettopengestrømme, som kan henføres til de ophørte aktiviteter drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter, kan i stedet præsenteres i pengestrømsopgørelsen.</p>

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

17 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg^{1,2}

<i>IFRS 5.30, 41</i>	Til trods for en betydelig vækst i både omsætning og driftsresultat har koncernen ikke fået det forventede fodfæste ved salg af VVS-artikler til private på de skandinaviske markeder. I november 2024 offentliggjorde koncernen bestyrelsens beslutning om at afhænde VVS Selskaber A/S.		
<i>IFRS 13.93(b)</i>	Nettoaktiver blev i VVS Selskaber A/S (niveau 3 i dagsværdihierarkiet) nedskrevet med 420 t.kr. før skat som følge af, at dagsværdien med fradrag af salgsmkostninger blev mindre end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivningen er indregnet i koncernens resultat under ophørte aktiviteter.		
<i>IFRS 5.41(c)</i>	Industri D A/S har den 7. februar 2025 indgået endelig aftale om salg af VVS Selskaber A/S til Stures VVS GmbH. Salgsprisen udgør 43,7 mio. kr. kontant, hvilket efter den foretagne nedskrivning svarer til den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024. ³		
<i>IFRS 5.33(b), 34</i>	Ophørte aktiviteter⁴ t.kr.	2024	2023 ⁵
<i>IFRS 5.33(b)(i)</i>	Omsætning	75.299	57.267
<i>IFRS 5.33(b)(i)</i>	Omkostninger	-60.297	-50.345
<i>IFRS 5.33(b)(i)</i>	Resultat før skat	15.002	6.922
<i>IFRS 5.33(b)(ii), IAS 12.81(h)(ii)</i>	Skat af resultat	-4.795	-2.096
	Resultat efter skat	10.207	4.826
<i>IFRS 5.33(b)(iii) IFRS 5.33(b)(iv), IAS 12.81(h)(i)</i>	Nedskrivninger til dagsværdi fratrukket salgsmkostninger ⁶	-420	0
	Skatteeffekten af nedskrivninger	126	0
	Værdireguleringer efter skat	-294	0
	Årets resultat af ophørte aktiviteter	9.913	4.826
<i>IAS 33.68</i>	Resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie (EPS) kr. ⁷	58	29
<i>IAS 33.68</i>	Udvandet resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie (EPS) kr. ⁷	57	28
<i>IFRS 5.33(c)</i>	Pengestrøm fra driftsaktivitet ⁸	9.949	5.261
<i>IFRS 5.33(c)</i>	Pengestrøm til investeringsaktivitet ⁸	-19.783	-12.053
<i>IFRS 5.33(c)</i>	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet ⁸	6.691	4.024
<i>IFRS 5.33(c)</i>	Pengestrøm i alt fra ophørte aktiviteter	-3.143	-2.768
<i>IFRS 5.33(d)</i>	Hele årets resultat fra ophørte aktiviteter, 9.913 t.kr. (2023: 4.826 t.kr.), kan henføres til aktionæ- rerne i Industri D A/S. Af årets resultat, 71.562 t.kr. fra fortsættende aktiviteter (2023: 64.552 t.kr.), kan 69.961 t.kr. (2023: 63.853 t.kr.) henføres til aktionærene i Industri D A/S.		

Resultatopgørelse	
Totalindkomstopgørelse	
Koncernregnskab	
Balance	
Årsregnskab	
Pengestrømsopgørelse	
Egenkapitalopgørelse	
Påtegninger	
Appendiks	
Noter	

Forklaringsnoter

1. *IFRS 5.40* Virksomheden må ikke reklassificere beløb i balancen vedrørende tidligere perioder, hvor aktiver og tilhørende forpligtelser ikke opfyldte kriterierne for at være "bestemt for salg". Sammenligningstallene for balancen er udelukkende medtaget i noten af hensyn til sammenlignelighed, men er ikke vist i balancen.

2. *IFRS 5.38, 39* For langfristede aktiver eller afhændelsesgrupper bestemt for salg kan oplysning om de væsentlige kategorier af aktiver og forpligtelser bestemt for salg gives i balancen. I denne illustrative IFRS-årsrapport har vi valgt at give oplysningerne i en separat note.

3. *IFRS 5.38* Der skal oplyses om akkumulerede indtægter og omkostninger vedrørende aktiver bestemt for salg, som er indregnet i anden totalindkomst.

4. *IAS 33.2, 4, 4A, 66, 67A* Kun virksomheder, hvis ordinære aktier eller potentielle ordinære aktier handles offentligt, og virksomheder, som er i færd med at notere ordinære aktier eller potentielle ordinære aktier på offentlige markeder, skal præsentere resultat pr. aktie. Præsentationen skal ske i tilknytning til totalindkomstopgørelsen eller i tilknytning til resultatopgørelsen, hvis der præsenteres to opgørelser i henhold til IAS 1.10A.
IAS 33.69 Resultat og udvandet resultat pr. aktie skal præsenteres, selvom beløbene er negative (dvs. et tab pr. aktie).
IAS 33.9, 68 Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie af en ophørt aktivitet skal præsenteres i tilknytning til totalindkomstopgørelsen eller i noterne. I denne illustrative årsrapport har vi valgt at præsentere det i noterne.

5. *IAS 33.73* Hvis virksomheden ønsker at vise andre beløb pr. aktie, der baserer sig på andre resultatmål end årets resultat, skal sådanne pr. aktiebeløb beregnes med de samme vægtede gennemsnitlige antal aktier, som anvendes efter IAS 33.
Hvis det anvendte resultatmål ikke fremgår som en mellemtotal i selve resultatopgørelsen, skal der vises en afstemning mellem det anvendte resultatmål og en mellemtotal, som fremgår af resultatopgørelsen.

6. *IAS 33.64* Når beregningerne af resultat pr. aktie omfatter ændringer i antal udestående aktier som følge af begivenheder efter balancedagen, skal der gives oplysning herom.

7. *IAS 33.41* Potentielle ordinære aktier skal udelukkende behandles som udvandede, når konvertering til ordinære aktier vil reducere indtjeningen pr. aktie fra fortsættende aktiviteter eller forøge underskud pr. aktie fra fortsættende aktiviteter.
IAS 33.58, 61 Alle finansielle instrumenter eller andre kontrakter, som efter indehaverens valg kan afregnes med ordinære aktier, udgør potentielle ordinære aktier for virksomheden.

8. *IAS 33.45* Ved beregningen af udvandet indtjening pr. aktie skal virksomheder antage, at udvandede optioner og andre udvandede potentielle ordinære aktier i virksomheden bliver udnyttet. Det antagne provenu fra udstedelsen af disse instrumenter skal anses for at være modtaget til dagsværdi. Forskellen mellem det udstedte antal ordinære aktier og det antal ordinære aktier, som ville være blevet udstedt til dagsværdi, skal behandles som en vederlagsfri udstedelse af ordinære aktier.

9. *IAS 33.70(c)* Der skal oplyses om potentielle aktier m.v., som ikke indgår i de aktuelle beregninger af udvandet resultat pr. aktie (fx aktieoptioner, der er out-of-the-money), men som i fremtiden vil kunne udvande resultat pr. aktie.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

17 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg (fortsat)

IFRS 5.38	Aktiver bestemt for salg t.kr.	2024	2023 ¹
	Materielle aktiver ²	38.855	35.378
	Andre langfristede aktiver ²	0	0
	Varebeholdninger ²	2.710	1.950
	Tilgodehavender ²	8.007	5.501
	Likvide beholdninger ²	9.537	5.123
	Aktiver bestemt for salg i alt	59.109	47.952
	Kreditinstitutter ²	4.802	3.909
	Udskudte skatteforpligtelser ²	1.108	691
	Selskabsskat	3.561	0
	Øvrige forpligtelser ²	5.904	6.473
	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt	15.375	11.073

IFRS 5.38 Der er ingen akkumulerede indtægter og omkostninger indregnet i anden totalindkomst, der vedrører aktiver bestemt for salg.³

18 Resultat pr. aktie⁴

IFRS 5.38	t.kr.	2024	2023
	Årets resultat	81.475	69.378
	Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	-1.601	-700
	Koncernens andel af årets resultat⁵	79.874	68.678
	Gennemsnitligt antal aktier	171.000	171.000
	Gennemsnitligt antal egne aktier	-2.025	-3.000
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb⁶	168.975	168.000
	Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt ^{7,8}	2.770	1.095
	Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	171.745	169.095
	Resultat pr. aktie (EPS Basic) a 1.000 kr.	472	409
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 1.000 kr.	465	406

Resultat og udvandet resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie fremgår af note 17.

IAS 33.70(a) Beregningen for 2024 af resultat pr. aktie for fortsættende henholdsvis ophørte aktiviteter sker på grundlag af tilsvarende hovedtal som for resultat pr. aktie:

IAS 33.70(a)	t.kr.	2024	2023
	Industri D A/S' aktionærers andel af:		
	Resultat af ophørte aktiviteter	9.913	4.826
	Resultat af fortsættende aktiviteter	69.961	63.852
	Årets resultat	79.874	68.678

IAS 33.70(c) Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 1.200 aktieoptioner (2023: 1.200), der er out-of-the-money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.⁹

IAS 33.70(d) I januar 2025 har Industri D A/S tildelt ledelse og medarbejdere yderligere 2.000 aktieoptioner, som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

Forklaringsnoter

1. *IAS 38.119* En kategori af immaterielle aktiver er en gruppe af aktiver af sammenlignelig art og anvendelse i virksomhedens drift.

Virksomheden skal opdele (eller sammendrage) immaterielle aktiver i mindre (større) kategorier, hvis det medfører en mere relevant information for årsregnskabet brugere.

2. *IAS 38.118(eXi)* Afstemning af den regnskabsmæssige værdi ved regnskabsårets begyndelse og slutning skal særskilt vise tilgange fra internt oparbejdede aktiver og tilgange erhvervet ved virksomhedssammenslutninger.

3. *IAS 38.122* For immaterielle aktiver, hvis brugstid vurderes som udefinerbar, skal gives oplysning om det pågældende aktivs regnskabsmæssige værdi og begrundelsen for vurderingen af brugstiden som udefinerbar. Virksomheden skal ved en sådan begrundelse beskrive de forhold, der har spillet en væsentlig rolle ved vurderingen af aktivets brugstid som udefinerbar.

Desuden skal der gives en beskrivelse og oplysning om den regnskabsmæssige værdi af og resterende afskrivningsperiode for ethvert individuelt immaterielt aktiv, som er væsentligt for virksomhedens årsregnskab.

For immaterielle aktiver erhvervet ved anvendelse af et offentligt tilskud, og som første gang er indregnet til dagsværdi, skal der oplyses om:

 - ▶ Den indregnede dagsværdi for disse aktiver på tidspunktet for første indregning.
 - ▶ Deres regnskabsmæssige værdi.
 - ▶ Hvorvidt aktiverne måles efter indregning i henhold til kostprismodellen eller omvurderingsmodellen.

Der skal oplyses om tilstedeværelsen og den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver, som virksomheden har begrænset ejendomsret til, og den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver, der er stillet som sikkerhed for forpligtelser.

Desuden skal der oplyses om den beløbsmæssige størrelse af kontraktlige forpligtelser til anskaffelse af immaterielle aktiver.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

19 Immaterielle aktiver

		Goodwill	Færdig-gjorte udviklings-projekter	Erhvervede patenter og licenser	Andre immate-rielle aktiver	Udviklings-projekter under udførelse	I alt ¹
<i>IAS 38.118(e)</i>	t.kr.						
	Kostpris 1. januar 2024	18.690	12.576	4.810	0	8.666	44.742
<i>IAS 38.118(eXvii)</i>	Valutakursregulering	0	0	250	0	0	250
<i>IAS 38.118(eXI)</i>	Tilgang ved køb af dattervirksomhed ²	15.000	0	6.245	5.120	14.630	40.995
<i>IAS 38.118(eXI)</i>	Tilgang – egen udviklede ²	0	0	0	0	5.437	5.437
<i>IAS 38.118(eXII)</i>	Overført	0	3.489	0	0	-3.489	0
	Kostpris 31. december 2024	33.690	16.065	11.305	5.120	25.244	91.424
<i>IAS 38.118(c)</i>	Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	0	5.828	3.350	0	0	9.178
<i>IAS 38.118(eXvii)</i>	Valutakursregulering	0	0	130	0	0	130
<i>IAS 38.118(eXiv)</i>	Nedskrivninger	13.000	0	0	0	0	13.000
<i>IAS 38.118(eXvi)</i>	Afskrivninger	0	2.283	334	341	0	2.958
	Af- og nedskrivninger 31. december 2024	13.000	8.111	3.814	341	0	25.266
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	20.690	7.954	7.491	4.779	25.244	66.158
	Kostpris 1. januar 2023	18.690	11.285	5.000	0	7.539	42.514
<i>IAS 38.118(eXvii)</i>	Valutakursregulering	0	0	-190	0	0	-190
<i>IAS 38.118(eXI)</i>	Tilgang – egen udviklede ²	0	0	0	0	2.418	2.418
<i>IAS 38.118(eXII)</i>	Overført	0	1.291	0	0	-1.291	0
	Kostpris 31. december 2023	18.690	12.576	4.810		8.666	44.742
<i>IAS 38.118(c)</i>	Af- og nedskrivninger 1. januar 2023	0	4.478	3.025	0	0	7.503
<i>IAS 38.118(eXvii)</i>	Valutakursregulering	0	0	-100	0	0	-100
<i>IAS 38.118(eXvi)</i>	Afskrivninger	0	1.350	425	0	0	1.775
	Af- og nedskrivninger 31. december 2023	0	5.828	3.350	0	0	9.178
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023	18.690	6.748	1.460	0	8.666	35.564

Andre immaterielle aktiver omfatter kundelister og ordrebeholdning overtaget ved køb af virksomheder.

IAS 38.118(a) Bortset fra goodwill er det vurderet, at alle immaterielle aktiver har begrænset brugstid.³

Forklaringsnoter

1. **IAS 36.90** En pengestrømsfrembringende enhed, hvortil der er allokeret goodwill, skal testes for nedskrivningsbehov årligt, og når der er indikation på, at enheden kan være værdiforringet. Ved nedskrivningstesten sammenlignes enhedens regnskabsmæssige værdi, herunder goodwill, med enhedens genindvindingsværdi.
- IAS 36.80** En pengestrømsfrembringende enhed, hvortil der er allokeret goodwill ved en virksomhedssammenslutning, kan ikke være større end et driftssegment før aggregering i henhold til IFRS 8.
- IAS 36.134** I henhold til IAS 36.134 (a)-(f) skal der gives specifikke og omfattende oplysninger om hver pengestrømsfrembringende enhed, hvor den regnskabsmæssige værdi af goodwill eller immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid, som er allokeret til den pågældende enhed, er væsentlig sammenlignet med den samlede regnskabsmæssige værdi af goodwill eller immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid.
-
2. **IAS 36.133** Hvis en del af den goodwill, der er erhvervet ved en virksomhedssammenslutning i regnskabsåret, ikke er blevet allokeret til en pengestrømsfrembringende enhed på balancedagen, skal virksomheden oplyse den beløbsmæssige størrelse af den ikke-allokerede goodwill og årsagerne til, at dette beløb ikke er allokeret.
-
3. **IAS 36.99** I stedet for at beregne genindvindingsværdien kan virksomheden anvende den seneste beregning af genindvindingsværdien, når følgende kriterier alle er opfyldt (muligheden kan sjældent anvendes i praksis):
- ▶ De aktiver og forpligtelser, der udgør CGU'en, har ikke ændret sig væsentligt siden seneste beregning af genindvindingsværdien.
 - ▶ Den seneste beregning af genindvindingsværdien resulterede i et beløb, som i væsentlig grad oversteg CGU'ens regnskabsmæssige værdi.
 - ▶ På grundlag af en analyse af begivenheder, som er indtruffet, og forhold, som har ændret sig siden den seneste beregning af genindvindingsværdien, er det meget usandsynligt, at den aktuelle genindvindingsværdi ville være mindre end CGU'ens regnskabsmæssige værdi.
-
4. **IAS 36.134(e) (iiA), (iiB)** Hvis genindvindingsværdien er baseret på dagsværdien fratrukket salgsomkostninger, skal oplyses følgende:
- ▶ Niveaueet i dagsværdihierarkiet, jf. IFRS 13, hvor dagsværdimålingen er placeret.
 - ▶ Ændringer i værdiansættelsesmetode samt årsagen hertil.
-
5. Virksomheden skal overveje, om klimarelaterede risici, herunder fysiske risici og transitionrisici, vil påvirke levedygtigheden af virksomheden fremover, og om og hvordan sådanne risici vil påvirke det marked, som virksomheden opererer i.
- En markedsomstilling til en klimaneutral fremtid kan påvirke virksomhedens levedygtighed, og virksomhedens eksisterende forretningsmodel kan blive forældet. Ændret forbrugeradfærd eller stigende omkostninger som følge af større krav til emissioner og genanvendelse kan også have betydning for virksomheden.
- I det omfang et aktiv eller en CGU's genindvindingsværdi er følsom over for klimarelaterede forudsætninger, skal virksomheden overveje, om disse forudsætninger skal oplyses separat som centrale forudsætninger, potentielt sammen med fx følsomhedsoplysninger.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

20 Nedskrivningstest

IAS 36.134

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2024 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for nedskrivningsbehov, baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de to pengestrømsfrembringende enheder.^{1,2,3}

IAS 36.134(a)

t.kr.

Ventilation Tyskland GmbH
Varmeselskab 2 A/S
Nedskrivning Ventilation Tyskland GmbH

Goodwill	
2024	2023
18.690	18.690
15.000	0
-13.000	0
<u>20.690</u>	<u>18.690</u>

IAS 36.134(c)

Genindvindingsværdien opgøres i hvert enkelt tilfælde som den højeste værdi af nytteværdien og dagsværdi fratrukket salgskostninger. I efterfølgende beskrivelser er anført, hvilken af de opgjorte værdier, genindvindingsværdien er baseret på.

IAS 36.134(c), d(i), (iii), (v)

Genindvindingsværdien er baseret på nytteværdien⁴, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for årene 2025-2029 (2023: 2024-2028) godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor før skat på 11 % (2023: 12 %) for det tyske marked og 11,5 % (2023: 12,5 %) for det danske.

Koncernen overvåger løbende ændringer i lovgivning om klimarelaterede forhold på de markeder, hvor koncernen har aktiviteter. På nuværende tidspunkt er der ikke vedtaget ny lovgivning, som har en væsentlig indvirkning på de forudsætninger, som anvendes ved opgørelse af genindvindingsværdien for virksomhedens CGU'er.

Uden at være en indikator på nedskrivningsbehov, har klimarelaterede forhold en negativ indvirkning på de forventede fremtidige pengestrømme i nedskrivningstesten. De forventede fremtidige pengestrømme i nedskrivningstesten er baseret på virksomhedens forretningsplaner og klimastrategi, der tager højde for koncernens initiativer til at reducere virksomhedens CO₂-udledning.

På nuværende tidspunkt har disse forudsætninger og koncernens klimastrategi ikke nogen væsentlig påvirkning på genindvindingsværdien.⁵

Ventilation Tyskland GmbH

Ventilation Tyskland GmbH producerer mindre standardventilationsanlæg til industrielle kunder. Det europæiske marked er i stagnation som følge af den faldende industriproduktion. Flere af selskabets konkurrenter har i de senere år flyttet produktionen til Asien, hvor produktionsomkostningerne er væsentligt lavere, og har dermed reduceret salgspriserne. De fortsat vanskelige markedskonjunkturer og øget konkurrence har medført, at selskabet i de senere år har realiseret betydelige underskud.

IAS 36.134(a)

Nytteværdien overstiger ikke den regnskabsmæssige nettoværdi af den pengestrømsfrembringende enhed Ventilation Tyskland GmbH pr. 31. december 2024 inkl. regnskabsmæssig værdi af goodwill.

IAS 36.134(d)(X)

Dækningsgraden for budgetteringsperioden er skønnet baseret på den gennemsnitlige dækningsgrad for selskabet i 2024. Som følge af kraftig priskonkurrence forventer ledelsen, at dækningsgraden reduceres med 2 %-point (2023: 1 %-point) årligt i de kommende fem år.

Forklaringsnoter

1. *IAS 36.104* Nedskrivning af en pengestrømsfrembringende enhed skal allokere for at reducere den regnskabsmæssige værdi af aktiverne i enheden i følgende rækkefølge:
- ▶ Først den regnskabsmæssige værdi af goodwill, som er alikeret til den pengestrømsfrembringende enhed.
 - ▶ Dernæst på et pro rata-grundlag til de andre aktiver i enheden baseret på den regnskabsmæssige værdi af hvert aktiv i enheden.
-
2. *IAS 36.134 (f)* For goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar levetid kræver IAS 36 en følsomhedsanalyse, hvis en rimelig sandsynlig ændring i en nøgleforudsætning, som ledelsen har baseret sin opgørelse af genindvindingsværdien på, kunne føre til, at den regnskabsmæssige værdi af den pengestrømsgenererende enhed overstiger genindvindingsværdien. I så fald skal følgende oplyses:
- ▶ Det beløb, som genindvindingsværdien aktuelt overstiger den regnskabsmæssige værdi med.
 - ▶ Størrelsen af nøgleforudsætningen, som ledelsen har anvendt ved opgørelse af genindvindingsværdien.
 - ▶ Hvor meget størrelsen af nøgleforudsætningen skal ændre sig, efter at der er taget højde for afledt effekt på andre variable, for at genindvindingsværdien svarer til den regnskabsmæssige værdi.
- Er dette ikke tilfældet, kan der indsættes en negativ bekræftelse:
- Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

20 Nedskrivningstest (fortsat)

IAS 36.134(dXI) Den budgetterede markedsandel for budgetteringsperioden er skønnet baseret på den realiserede markedsandel i 2024. Fortsat tab af markedsandele forventes at reducere markedsandelen med 13 %-point (2023: 6 %-point) over de kommende fem år.

IAS 36.134(dXiv) Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2029 er skønnet til 2 % (2023: 3 % efter 2028). Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate på selskabets markeder.

Ledelsen har undersøgt mulighederne for et salg af aktiviteten i Tyskland, men de foreliggende prisindikatorer viser en lavere nettosalgsværdi end nytteværdien.

Baseret herpå vurderes den regnskabsmæssige værdi af goodwill at overstige genindvindingsværdien (baseret på nytteværdien) med 13 mio. kr. (2023: 0 mio. kr.) Nedskrivningen er indregnet i resultatopgørelsen for 2024 i en særskilt linje.¹

Varmeselskab 2 A/S

Som omtalt i ledelsesberetningen har Industri D A/S i 2024 erhvervet hele aktiekapitalen i Varmeselskab 2 A/S. Erhvervelsen er sket med henblik på at opnå synergier ved på sigt at sammenlægge aktiviteterne i Varmeselskab A/S og Varmeselskab 2 A/S.

IAS 36.134(a) Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør 15.000 t.kr. pr. 31. december 2024.

IAS 36.134(dXI) Dækningsgraden for budgetteringsperioden er skønnet baseret på den gennemsnitlige dækningsgrad for Varmeselskab A/S og Varmeselskab 2 A/S i 2024. Som følge af synergieffekter ved sammenlægning af aktiviteterne i Varmeselskab A/S og Varmeselskab 2 A/S forventer ledelsen, at dækningsgraden vil stige med 4 %-point årligt i de kommende fem år.

IAS 36.134(dXI) Den budgetterede markedsandel for budgetteringsperioden er skønnet baseret på den realiserede markedsandel i 2024. Det tættere samarbejde fremover mellem Varmeselskab A/S og Varmeselskab 2 A/S forventes at bidrage positivt til den fortsatte produktudvikling, hvorfor ledelsen forventer at kunne øge markedsandelen med 8 %-point over de kommende fem år.

IAS 36.134(dXiv) Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til fremskrivning af fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2029 er skønnet til 2 %. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate på selskabets markeder. Nedskrivningstesten har ikke givet anledning til nedskrivningsbehov.

Følsomhedsanalyse²

Segmentet varmeanlæg

IAS 36.134(fXI), (ii) Nyttéværdien er pr. balancedagen 3.000 t.kr. større end den regnskabsmæssige værdi i segmentet varmeanlæg. Opretholdelsen af goodwill-værdien i segmentet er afhængig af, at de forventede synergieffekter realiseres ved sammenlægningen af Varmeselskab A/S og Varmeselskab 2 A/S. Ved beregningen af nytteværdien er forudsat, at bruttoresultatet i 2025 udgør 65.000 t.kr., og at omsætningsstigningen udgør 48.399 kr.

IAS 36.134(f) (iii) Følgende viser, hvilke ændringer der skal til i en række nøgleforudsætninger, for at genindvindingsværdien i 2024 svarer til den regnskabsmæssige værdi. Det er forudsat, at de øvrige variable er uændrede.

Reduktion af det budgetterede bruttoresultat i procent af omsætningen	2 %-point
Reduktion af den estimerede omsætningsvækst	5 %-point
Forøgelse af diskonteringsrente	0,75 %-point
Reduktion af terminalvækst	0,5 %-point

Forklaringsnoter

1. *IAS 36.130* Selvom det er obligatorisk at teste igangværende udviklingsprojekter for nedskrivninger minimum én gang om året, er der ikke direkte krav om, at der skal gives oplysninger om nedskrivningstesten, men IAS 36.132 opfordrer hertil. Hvis der foretages nedskrivning, skal der gives oplysninger i henhold til IAS 36.130.

IAS 1.125 De viste oplysninger i denne illustrative IFRS-årsrapport vedrørende nedskrivningstest for igangværende udviklingsprojekter er medtaget som følge af kravet i IAS 1.125.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

20 Nedskrivningstest (fortsat)

Ventilation Tyskland GmbH

Nedskrivningen på 13 mio. kr. i Ventilation Tyskland GmbH, som medførte, at den regnskabsmæssige værdi af den pengestrømsfrembringende enhed blev nedskrevet til genindvindingsværdien, ville have været 5.500 t.kr. større, hvis det budgetterede bruttoresultat, som er anvendt til beregningen af nytteværdien, havde været 10 % lavere end ledelsens skøn pr. 31. december 2024.

Hvis den estimerede diskonteringsrate før skat, som er anvendt i forbindelse med de tilbagediskonterede pengestrømme i virksomheden, havde været 1 %-point højere end ledelsens skøn (dvs. 12 % i stedet for 11 %), ville nedskrivningen af goodwill have været 4.500 t.kr. større end den indregnede nedskrivning.

Hvis den estimerede vækst i terminalperioden var 0,5 %-point lavere end de skønnede 2 %, ville nedskrivningen af goodwill have været 3.500 t.kr. større end den indregnede nedskrivning.

Igangværende udviklingsprojekter¹

Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af nye ventilationssystemer til industri anlæg ("SUAD") og udvikling af nye varme anlæg ("KSUF"). Udviklingsprojektet vedrørende varme anlæg er overtaget som led i erhvervelsen af Varmeselskab 2 A/S. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør i alt 16.382 t.kr. Systemerne forventes færdigudviklet i løbet af 2025, hvorefter markedsføring og salg kan påbegyndes. De nye systemer forventes at medføre betydelige konkurrencemæssige fordele og dermed en væsentlig stigning i aktivitetsniveau og resultat for koncernen fra 2025.

Ledelsen har i 2024 gennemført en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af igangværende udviklingsprojekter. Det vurderes, at genindvindingsværdien i form af nytteværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi. Nyttéværdien er opgjort på baggrund af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for årene 2025-2029 (2023: 2024-2028) godkendt af ledelsen, og en diskonteringsfaktor før skat på 11 % (2023: 12 %).

Følgende forudsætninger er vurderet væsentlige for beregning af nytteværdien:

- ▶ Dækningsgraden for "SUAD" skønnes at overstige den realiserede dækningsgrad i 2024 for ventilationsanlægssegmentet med 10 %-point (2023: 12 %-point). Ledelsen forventer, at den højere dækningsgrad er realistisk set i lyset af patentbeskyttelsen på "SUAD". Dækningsgraden for "KSUF" forventes at være på niveau med den gennemsnitlige dækningsgrad i 2024 for varme anlægssegmentet.
- ▶ Som følge af, at koncernen med de nye systemer går ind på en række nye markeder med produkter, der vurderes at have betydelige konkurrencefordele i forhold til de eksisterende produkter på markedet, vurderer ledelsen, at koncernen inden for kort tid kan opnå betydelige markedsandele. Det vurderes således, at markedsandelen for "SUAD" i Skandinavien vil udgøre 40 % i 2029 (2023: 38 % i 2028) med en årlig stigning på 1-2 %-point i årene 2025-2029 (2023: 2 %-point i årene 2024-2028). Markedsandelen for "KSUF" forventes at udvise en mere afdæmpet udvikling, så markedsandelen i 2029 udgør 20 %, svarende til en årlig stigning på 4 %-point.
- ▶ Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til skøn over fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2029 er ansat til 2 % (2023: 2,5 % efter 2028) for både "SUAD" og "KSUF". Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate på koncernens markeder.

Øvrige immaterielle aktiver

Ledelsen har ikke hverken i 2024 eller 2023 identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre nedskrivningstest for øvrige immaterielle aktiver.

Forklaringsnoter

1. *IAS 36.9* Når en udløsende begivenhed indikerer, at materielle aktiver er værdiforringede, skal der foretages nedskrivningstest. Aktuelle generelle markedsforhold udgør ikke i sig selv en udløsende begivenhed, hvis virksomheden kun er ubetydeligt påvirket heraf.
- I denne illustrative IFRS-årsrapport er det forudsat, at der er indikationer på et nedskrivningsbehov. Nedskrivningstesten viser dog, at der ikke er opstået værdiforringelse af materielle aktiver, og dermed at der ikke er behov for nedskrivning, bortset fra aktiver, der er overført til "aktiver bestemt for salg".
- IAS 16.73 (e)(v)* Hvis behov for nedskrivning opstår, skal nedskrivningen vises på en separat linje i anlægsnoten.
- IAS 36.130* Desuden skal der gives følgende oplysninger for hver væsentlig nedskrivning, som er indregnet eller tilbageført i regnskabsåret, for et enkelt aktiv, herunder goodwill, eller en pengestrømsfrembringende enhed:
- IAS 36.130(a)* ► De begivenheder og omstændigheder, som medførte indregning eller tilbageførsel af nedskrivningen.
- IAS 36.130(b)* ► Den indregnede eller tilbageførte nedskrivning.
- IAS 36.130(c)* ► Hvis en nedskrivning foretages på et enkelt aktiv, skal der gives oplysning om aktivets art og det rapporteringspligtige segment, aktivet tilhører (hvis virksomheden anvender IFRS 8).
- IAS 36.130(d)* ► Hvis en nedskrivning foretages på en pengestrømsfrembringende enhed, skal følgende oplyses:
- Beskrivelse af den pengestrømsfrembringende enhed.
 - Den beløbsmæssige størrelse af nedskrivningen, som er indregnet eller tilbageført, opdelt efter kategori af aktiver og opdelt efter rapporteringspligtigt segment på grundlag af virksomhedens primære segment.
- IAS 36.130(e)* ► Hvorvidt aktivets genindvindingsværdi er dagsværdien med fradrag af salgskostninger eller nytteværdien.
- IAS 36.130(f)* ► Det anvendte grundlag, hvis genindvindingsværdien er dagsværdien med fradrag af salgskostninger. Virksomheden er i denne situation ikke forpligtet til at give de krævede oplysninger efter IFRS 13.
- IAS 36.130(g)* ► Den anvendte diskonteringsrate for det aktuelle og tidligere skøn over nytteværdien, hvis genindvindingsværdien er nytteværdien.
-
2. *IAS 16.73(e)(ii)* I denne illustrative IFRS-årsrapport er "afgang" og "overført til aktiver bestemt for salg" præsenteret på separate linjer.
- IAS 16 stiller dog ikke krav om præsentation af posterne på separate linjer. Oplysningerne kan i stedet præsenteres samlet.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

21 Materielle aktiver

IAS 16.73	t.kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	I alt
IAS 16.73(d)	Kostpris 1. januar	284.427	193.086	20.568	360.049	858.130
IAS 16.73(e)(viii)	Valutakursregulering	0	0	297	0	297
IAS 16.73(e)(iii)	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	75.733	1.614	7.427	1.854	86.628
IAS 16.73(e)(i)	Tilgang	36.299	81.167	21.594	19.789	158.849
	Overført	182.414	7.442	0	-189.856	0
IAS 16.73(e)(ii)	Afgang	-1.980	-1.126	-12.722	0	-15.828
IAS 16.73(e)(ix)	Overført til investeringsejendom	-9.378	0	0	0	-9.378
IAS 16.73(e)(ii)	Overført til aktiver bestemt for salg	-20.500	-24.522	-11.053	0	-56.075
IAS 16.73(d), 74(b)	Kostpris 31. december 2024	547.015	257.661	26.111	191.836	1.022.623
IAS 16.73(d)	Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	27.224	91.780	4.235	0	123.239
IAS 16.73(e)(viii)	Valutakursregulering	0	0	90	0	90
IAS 16.73(e)(vii)	Afskrivninger	15.580	33.512	12.108	0	61.200
IAS 16.73(e)(v)	Nedskrivninger ¹	0	420	0	0	420
IAS 16.73(e)(ix)	Overført til investeringsejendom	-447	0	0	0	-447
IAS 16.73(e)(ii)	Afgang ²	0	-403	-2.589	0	-2.992
IAS 16.73(e)(ii)	Overført til aktiver bestemt for salg ²	-4.221	-8.753	-4.246	0	-17.220
IAS 16.73(d)	Af- og nedskrivninger 31. december 2024	38.136	116.556	9.598	0	164.290
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	508.879	141.105	16.513	191.836	858.333
IAS 16.73(d)	Kostpris 1. januar 2023	302.503	201.078	47.411	264.389	815.381
IAS 16.73(e)(viii)	Valutakursregulering	0	0	594	0	594
IAS 16.73(e)(i)	Tilgang	11.103	9.461	3.409	102.201	126.174
	Overført	6.541	0	0	-6.541	0
	Overført til leasingaktiver	-35.720	0	-20.520	0	-56.240
IAS 16.73(e)(ii)	Afgang	0	-17.453	-10.326	0	-27.779
IAS 16.73(d), 74(b)	Kostpris 31. december 2023	284.427	193.086	20.568	360.049	858.130
IAS 16.73(d)	Af- og nedskrivninger 1. januar 2023	40.650	81.706	15.738	0	138.094
IAS 16.73(e)(viii)	Valutakursregulering	0	0	180	0	180
IAS 16.73(e)(vii)	Afskrivninger	10.133	25.211	10.008	0	45.352
	Overført til leasingaktiver	-23.559	0	-12.650	0	-36.209
IAS 16.73(e)(ii)	Afgang	0	-15.137	-9.041	0	-24.178
IAS 16.73(d)	Af- og nedskrivninger 31. december 2023	27.224	91.780	4.235	0	123.239
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023	257.203	101.306	16.333	360.049	734.891

Nedskrivningen er nærmere beskrevet i note 17 vedrørende ophørte aktiviteter.

Forklaringsnoter

1. **IAS 16.76** Der skal gives oplysning om arten og effekten af en ændring i et regnskabsmæssigt skøn, som enten har en effekt i det aktuelle regnskabsår, eller som forventes at have en effekt i efterfølgende regnskabsår, fx vedrørende:

 - ▶ Scrapværdier
 - ▶ De skønnede omkostninger til nedtagning, bortskaffelse eller reetablering af materielle aktiver
 - ▶ Brugstider
 - ▶ Afskrivningsmetoder.

Den anførte tekst er frivillig og er udelukkende medtaget for at gøre opmærksom på oplysningskravet i IAS 16.76.

2. **IAS 16.51** Den anvendte afskrivningsmetode, scrapværdi og brugstid for et materielt aktiv skal som minimum gennemgås ved slutningen af hvert regnskabsår og ændres, hvis der er sket en væsentlig ændring i forhold eller forventninger.

Virksomheden skal i den sammenhæng vurdere den potentielle indvirkning af klimarelaterede forhold. Hvis det er relevant, bør virksomheden vurdere både fysiske risici, fx tilbagevendende oversvømmelser, stigende vandstande og naturbrande, risici relateret til ny eller ændret lovgivning, der begrænser den fremtidige anvendelse af aktivet og risiko for forældelse som følge af ændringer i forbrugernes efterspørgsel.

Hvis virksomheden har udarbejdet en detaljeret plan for at opnå specifikke ESG-mål, fx mål om reduktion af sin CO₂-udledning, skal indvirkningen af disse planer og potentielle ændringer i virksomhedens forretningsmodel også tages i betragtning ved vurderingen af brugstider og restværdier. Disse planer kan potentielt ændre virksomhedens fremtidige anvendelse af det tilknyttede aktiv, de dermed forbundne afskrivninger og det beløb, der kan opnås ved et salg af aktivet.

3. **IAS 36.9** Når en udløsende begivenhed indikerer, at materielle aktiver er værdiforringede, skal der foretages nedskrivningstest. Aktuelle generelle markedsforhold udgør ikke i sig selv en udløsende begivenhed, hvis virksomheden kun er ubetydeligt påvirket heraf.

I denne illustrative IFRS-årsrapport er det forudsat, at der er indikationer på et nedskrivningsbehov. Nedskrivningstesten viser dog, at der ikke er opstået værdiforringelse af materielle aktiver, og dermed at der ikke er behov for nedskrivning, bortset fra aktiver, der er overført til "aktiver bestemt for salg".

4. **IAS 36.130** Da nedskrivningstesten i eksemplet viser, at der ikke er et nedskrivningsbehov, er der ikke yderligere oplysningskrav. Hvis nedskrivningstesten havde vist et nedskrivningsbehov, er der detaljerede oplysningskrav i IAS 36.130.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

21 Materielle aktiver (fortsat)

IAS 16.74(c)

Industri D A/S har i 2024 indgået en kontrakt om levering af et nyt ekstruderingsanlæg i august 2025 til en samlet værdi af 51 mio. kr.

I februar 2025 har ledelsen offentliggjort, at koncernen har afhændet ejendommen i Underby med henblik på at sammenlægge koncernens danske aktiviteter i Handelsby. Ejendommen fraflyttes, når indgåede ordrer er færdigproducerede og leveret, hvilket forventes at ske i maj 2024. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 12.609 t.kr. Ejendommen indgår i det rapporteringspligtige segment Ventilationsanlæg, jf. note 4. Ejendommen er afhændet med en regnskabsmæssig gevinst på 658 t.kr., der indregnes i årsrapporten for 2025.

IAS 16.76

Der er ikke foretaget ændringer i væsentlige skøn vedrørende materielle aktiver.¹

IAS 16.51

Koncernen har gennemgået den forventede brugstid for sine materielle aktiver og foretaget en vurdering af, om koncernens klimastrategi, herunder koncernens målsætning om at reducere sin CO₂-udledning har nogen indvirkning på de forventede brugstider. På nuværende tidspunkt har der ikke været nogen ændringer til de vurderede brugstider for materielle aktiver.²

Nedskrivningstest³

IAS 36.9

Som følge af de ændrede konkurrencevilkår har koncernen vurderet, at Industri D A/S må forvente en reduktion i omsætningen på de primære markeder og dermed en nedgang i de forventede fremtidige pengestrømme fra virksomhedens produktionsanlæg, særligt produktionsanlæggene i Sverige. Den samlede regnskabsmæssige værdi af produktionsanlæggene i Sverige udgør 143 mio. kr.

Koncernen har derfor opgjort genindvindingsværdien for koncernens produktionsanlæg i Sverige. Vurderingen har ikke givet anledning til nedskrivning af aktiverne i 2024.⁴

Forklaringsnoter

1. *IAS 40.30, 32, 75(e)* IAS 40 tillader måling af investeringsejendomme til enten dagsværdi eller kostpris. Den valgte metode skal anvendes for alle investeringsejendomme. Hvis kostprismetoden anvendes, er der krav om oplysning af dagsværdien.

IAS 40 opfordrer til, men kræver ikke, at virksomheden lader dagsværdien af investeringsejendomme opgøre af en uafhængig vurderingsmand. Virksomheden skal oplyse, i hvilket omfang dagsværdien af investeringsejendomme baseres på en værdiansættelse fra en uafhængig vurderingsmand, som har anerkendte, relevante faglige kvalifikationer og nylig erfaring inden for det geografiske område og den kategori, som den vurderede investeringsejendom tilhører. Hvis dagsværdien ikke baseres på en værdiansættelse fra en sådan uafhængig vurderingsmand, skal dette oplyses.

For Industri D A/S er det alene afkastkrav, der indhentes fra uafhængige vurderingsmænd.
 - IAS 40.56, 79* Hvis virksomheden anvender kostprismetoden (dvs. kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger), skal den give oplysning om den anvendte afskrivningsmetode og brugstider eller afskrivningssatser samt om investeringsejendommens dagsværdi.
 - IAS 40.75(c)* Uanset valg af værdiansættelsesmetode skal der bl.a. oplyses om:

 - ▶ Kriterier for at skelne investeringsejendomme fra domicilejendomme og ejendomme, som besiddes til videresalg som led i det normale forretningsforløb, når klassifikation er vanskelig.
 - IAS 40.75(f)(i)-(iii)*

 - ▶ Lejeindtægter.
 - ▶ Driftsomkostninger vedrørende ejendomme, der genererer lejeindtægter.
 - ▶ Driftsomkostninger vedrørende ejendomme, der ikke genererer lejeindtægter.
 - IAS 40.76, 79*

 - ▶ Anlægsnote.
-
2. Investeringsejendommen klassificeres i niveau 3 i dagsværdihierarkiet med tilbagevendende dagsværdimålinger. Dermed er der følgende oplysningskrav i IFRS 13:

IFRS 13.93(a) ▶ Dagsværdien ved slutningen af regnskabsperioden.

IFRS 13.93(b) ▶ Inden for hvilket niveau i dagsværdihierarkiet, dagsværdimålingerne er kategoriseret.

IFRS 13.93(d) ▶ En beskrivelse af værdiansættelsesmetoder og input, der er anvendt til måling af dagsværdien, samt eventuelle ændringer heri i forhold til tidligere år.

 - ▶ Kvantitative oplysninger om de væsentlige ikke-observerbare input, der er anvendt i forbindelse med dagsværdimålingen.

IFRS 13.93(e) ▶ En afstemning af primo- til ultimosaldi med særskilt præsentation af periodens ændringer i relation til:

 - Periodens samlede gevinst eller tab og de linjer i resultatopgørelsen, hvor disse gevinster eller tab er indregnet.
 - Periodens samlede gevinst eller tab indregnet i anden totalindkomst og de linjer i anden totalindkomst, hvor disse gevinster eller tab er indregnet.
 - Køb, salg, udstedelser og indfrielse (hver type ændring vises særskilt).

IFRS 13.93(f) ▶ Periodens samlede urealiserede gevinster eller tab på balancedagen hidrørende fra de aktiver og forpligtelser, der nævnes i IFRS 13.93(e)(i), og de særskilte linjer i resultatopgørelsen, hvor de urealiserede gevinster eller tab indregnes.

IFRS 13.93(g) ▶ En beskrivelse af virksomhedens værdiansættelsesproces.

IFRS 13.93(h)(i) ▶ Beskrivelse af dagsværdimålingens følsomhed over for ændringer i ikke-observerbare input for alle sådanne målinger.

 - ▶ Beskrivelse af eventuelle indbyrdes sammenhænge mellem disse input og andre ikke-observerbare input, samt hvordan de kan forøge eller formindske virkningen af ændringer i de ikke-observerbare input på dagsværdimålingen.

IFRS 13.93(h)(ii) ▶ Væsentlige påvirkninger på den beregnede dagsværdi af ændringer af en eller flere af de ikke-observerbare input for at afspejle rimeligt sandsynlige alternative forudsætninger, og hvordan ændringerne til dagsværdien er beregnet.

IFRS 13.95 ▶ Politik for, hvornår overførsler mellem niveauer i dagsværdihierarkiet anses for at have fundet sted.

IFRS 13.99 Oplysningerne skal præsenteres i tabelform, medmindre andet format er mere hensigtsmæssigt.
-
3. I denne illustrative IFRS-årsrapport indgår lejeindtægter i omsætning trods beløbets begrænsede størrelse. Alternativt kunne indtægten indgå i andre driftsindtægter, når indtægten som her har sekundær karakter.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

22 Investeringsejendomme^{1,2}

t.kr.	2024	2023
<i>IAS 40.76,</i> <i>IFRS 13.93(e)</i> <i>IAS 40.76(a),</i> <i>IFRS 13.93(e)(iii)</i> <i>IAS 40.76(d),</i> <i>IFRS 13.93(f)</i>		
Dagsværdi 1. januar	0	-
Tilgang	8.931	-
Urealiseret dagsværdiregulering (andre driftsindtægter)	1.980	-
<i>IAS 40.76,</i> <i>IFRS 13.93(a), (e)</i>		
Dagsværdi 31. december	10.911	-

Investeringsejendomme består af en udlejningsejendom i Tyskland. Ejendommen, der blev anskaffet i 2019, blev oprindeligt anvendt til domicil, men ændrede karakter til investeringsejendom efter en ombygning i 2024. På tidspunktet for overførslen fra domicilejendom til investeringsejendom vurderedes dagsværdien at svare til den regnskabsmæssige værdi. Ejendommen er efter overførslen fuldt udlejet på en 10-årig lejekontrakt til tredjemand, som nærmere beskrevet nedenfor.

IFRS 13.91(a),
13.93(b), (d),
IAS 40.75(e)

Ejendommen (niveau 3 i dagsværdihierarkiet) værdiansættes årligt ud fra en afkastbaseret cash flow-model baseret på forventede nettopengestrømme for en 10-årig periode. Afkastkravet er fastsat af eksterne valuar. Dagsværdimålingen foretages på baggrund af estimerede lejeindtægter.

IFRS 13.93(d)

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

t.kr.	2024	2023
Leje pr. kvadratmeter pr. år	17.780	-
Tillæg på baggrund af ejendommens vedligeholdelsesstand	500	-
Udlejningsprocent	100	-
Afkastkrav i %	6,5	-

IFRS 13.93 (h)(i)

Den estimerede dagsværdi reduceres i begrænset omfang, hvis tillægget på baggrund af ejendommens vedligeholdelsesstand formindskes, eller lejen pr. m² reduceres.

IFRS 13.93 (h)(ii)

De væsentligste faktorer i fastlæggelsen af dagsværdien på ejendommen er afkast- og udlejningsprocenten. Ved en stigning i afkastprocenten på 0,5 % vil ejendommens dagværdi falde med 473 t.kr. Omvendt vil et fald i afkastprocenten på 0,5 % medføre en stigning i dagsværdien på 675 t.kr. Et fald i udlejningsprocenten på 5 %-point vil medføre en nedgang i lejeindtægter på 79 t.kr.

t.kr.	2024	2023
<i>IAS 40.75(f)(i)</i>		
Lejeindtægter indregnet under omsætning ³	1.577	-
<i>IAS 40.75(f)(ii)</i>		
Driftsomkostninger for udlejede arealer	-1.136	-
	441	-

Driftsomkostningerne for koncernens investeringsejendomme indregnes under produktionsomkostninger.

Forklaringsnoter

1. **IFRS 16.89, 92** En leasinggiver skal give oplysninger, der giver regnskabsbrugere et grundlag for at vurdere leasingkontraktens virkning på leasinggivers finansielle stilling, resultat og pengestrømme, herunder, men ikke begrænset til, karakteren af leasinggivers leasingaktiviteter, og hvorledes leasinggiver styrer den risiko, der er forbundet med eventuelle rettigheder til underliggende aktiver, som denne beholder.
- IFRS 16.90, 91, 97** En leasinggiver i en operationel leasingaftale skal oplyse faste indtægter fra leasingaftaler særskilt fra variable leasingindtægter, der afhænger af et indeks eller en sats. Oplysningerne skal gives i tabelformat, medmindre et andet format er mere hensigtsmæssig.
- Leasinggiver skal desuden oplyse en forfaldsanalyse for ikke-diskonterede pengestrømme for de kommende 5 år, og de resterende pengestrømme herefter.
-
2. **IFRS 16.53** Leasingtager skal for regnskabsåret angive i noterne til årsregnskabet:
- Afskrivninger på leasingaktivet for hver klasse af aktiver.
 - Renteomkostninger vedrørende leasingforpligtelser.
 - Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler, der ikke er indregnet i balancen. Der er dog ikke krav om oplysning om omkostninger vedrørende leasingaftaler med en leasingperiode på mindre end en måned.
 - Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi, der ikke er indregnet i balancen. Omfatter ikke leasingaftaler, der er oplyst under c).
 - Omkostninger relateret til variable leasingbetalinger, som ikke er inkluderet i leasingforpligtelsen.
 - Indtægter fra videreudlejning af leasingaktivet.
 - Totale leasingbetalinger.
 - Tilgange til leasingaktiver.
 - Gevinst og tab fra sale and lease back-transaktioner.
 - Den regnskabsmæssige værdi af leasingaktivet på rapporteringsdagen for hver klasse af aktiver.
- IFRS 16.54** Oplysningerne i IFRS 16.53 skal præsenteres i tabelform, medmindre andet format er mere hensigtsmæssigt.
- IFRS 16.55** Leasingtager skal oplyse om værdien af sine leasingforpligtelser for kortfristede leasingaftaler, hvis porteføljen af kortfristede leasingaftaler som virksomheden har forpligtet sig til på balancedagen, er forskellig fra den portefølje af kortfristede leasingaftaler, som de kortfristede leasingomkostninger, jf. IFRS 16.53(c), relaterer sig til. Dette oplysningskrav er ikke relevant for Industri D A/S.
- IFRS 16.56** Hvis leasingaktivet opfylder definitionen på investeringsejendom, skal leasingtager anvende oplysningskravene i IAS 40. I dette tilfælde er det ikke krævet at give oplysningerne i IFRS 16.53(a), (f), (h) eller (j).
- IFRS 16.57** Hvis leasingtager måler leasingaktiver til omvurderede værdier ved anvendelse af IAS 16, skal leasingtager oplyse informationen, som er krævet af IAS 16.77 for disse aktiver.
- IFRS 16.58** Leasingtager skal præsentere en forfaldsoversigt for de kontraktuelle pengestrømme.
- IFRS 16.59** Leasingtager skal angive yderligere noteoplysninger om virksomhedens leasingaktiviteter, som giver regnskabslæser mulighed for at opnå en forståelse af leasingaktiviteternes effekt på virksomhedens balance. Disse yderligere oplysninger kan omfatte:
- ▶ Baggrunden for virksomhedens leasingaktiviteter.
 - ▶ Eksponeringen over for potentielle fremtidige pengestrømme. Dette inkluderer:
 - Variable leasingbetalinger.
 - Forlængelses- og opsigelsesoptioner.
 - Restværdigarantier.
 - Leasingaftaler, hvor selskabet endnu ikke har fået adgang til leasingaktivet.
 - ▶ Begrænsninger eller lånebetingelser (covenants) fra leasingaftaler.
 - ▶ Sale and lease back-transaktioner.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

22 Investeringsejendomme (fortsat)

Lejekontrakter tilknyttet investeringsejendomme¹

IFRS 16.90-92 Koncernen har indgået en 10-årig operationel leasingkontrakt med en tredjemand relateret til koncernens investeringsejendom. Årets indregnede lejeindtægter udgør 1.577 t.kr. (2023: 0 t.kr.). Den årlige leje reguleres årligt med forbrugerprisindekset, men aftalen indeholder ikke yderligere variable leasingbetalinger, der afhænger af et indeks eller en sats.

<i>IFRS 16.97</i>	Forfaldsanalyse t.kr.	2024	2023
	Under 1 år	1.700	-
	Mellem 1 til 2 år	1.666	-
	Mellem 2 til 3 år	1.694	-
	Mellem 3 til 4 år	1.743	-
	Mellem 4 til 5 år	1.656	-
	Over 5 år	5.734	-
		14.193	-

IFRS 16.51-52 23 Leasing²

Leasingaktiver

<i>IFRS 16.53(h)</i>	t.kr.	Ejendomme	Driftsmateriel	Total
	Balance 1. januar 2024	104.825	31.711	136.536
	Tilgang	10.596	2.904	13.500
	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	3.000	0	3.000
	Genmåling af leasingforpligtelse	931	464	1.395
<i>IFRS 16.53(a)</i>	Afskrivninger for året	-9.801	-4.254	-14.055
<i>IFRS 16.53(j)</i>	Balance 31. december 2024	109.551	30.825	140.377
	Balance 1. januar 2023	105.270	33.391	138.661
<i>IFRS 16.53(h)</i>	Tilgang	7.250	0	7.250
	Genmåling af leasingforpligtelse	865	1.619	2.484
<i>IFRS 16.53(a)</i>	Afskrivninger for året	-8.560	-3.299	-11.859
<i>IFRS 16.53(j)</i>	Balance 31. december 2023	104.825	31.711	136.536

Beskrivelse af omfanget af koncernens leasingkontrakter, eksponering over for potentielle pengestrømme samt koncernens proces for fastlæggelse af diskonteringsrate er beskrevet i væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger i note 2.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

IFRS 16.51-52 23 Leasing (fortsat)

Leasingforpligtelser

Forfaldsanalyse		2024	2023
IFRS 7.39	t.kr.		
IFRS 16.58	Under 1 år	22.099	21.554
IFRS 16.58	Mellem 1 til 3 år	56.752	43.874
IFRS 16.58	Mellem 3 til 5 år	45.057	39.725
IFRS 16.58	Over 5 år	95.651	101.199
	Total ikke-diskonteret leasingforpligtelse 31. december	219.559	206.352
	Leasingforpligtelse indregnet i balancen	143.065	139.536
	Kortfristet	22.099	21.554
	Langfristet	120.966	117.982
	Beløb indregnet i resultatopgørelsen		
	t.kr.	2024	2023
IFRS 16.53(b)	Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	8.106	7.420
IFRS 16.53(e)	Variable leasingbetalinger ikke indregnet som en del af leasingforpligtelsen	10.065	8.952
IFRS 16.53(c)	Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder)	8.703	9.472
IFRS 16.53(d)	Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi	4.440	5.432
IFRS 16.53(g)	For 2024 har koncernen betalt 39.346 t.kr. (2023: 35.219 t.kr.) vedrørende leasingkontrakter inkl. variable leasingbetalinger og omkostninger til kortfristede leasingaftaler, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtelser 8.106 t.kr. (2023: 7.420 t.kr.), og afdrag på indregnet leasinggæld 12.472 t.kr. (2023: 9.375 t.kr.).		

Forklaringsnoter

1. *IAS 2.36(c)* Efter IAS 2 *Varebeholdninger* skal der oplyses om den regnskabsmæssige værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi. Ofte vil det også være relevant at oplyse om varebeholdninger målt til nettorealiseringsværdi. Dette er dog ikke et krav efter IFRS-standarderne.

2. *IFRS 7.33* Virksomheden skal give oplysninger, som gør det muligt for brugere af virksomhedens regnskab at bedømme arten og omfanget af virksomhedens risici hidrørende fra finansielle instrumenter på balancedagen. Disse risici omfatter typisk, men er ikke begrænset til, markedsrisici, kreditrisici og likviditetsrisici.

Markedsrisici består typisk af valuta- og renterisici. Desuden indgår prisrisici, der påvirker værdien af virksomhedens aktiver eller forpligtelser, fx børskurser på aktier eller gældsinstrumenter, der måles til dagsværdi, og risici, der påvirker virksomhedens købs- eller salgspriser, fx råvarepriser såsom olie, stål, kobber, elektricitet og lignende.

IFRS 7.33 For hver type af risiko skal virksomheden oplyse:

 1. De risici, virksomheden er udsat for, og hvordan de opstår.
 2. Virksomhedens målsætninger, strategier og procedurer for styring af risici og de metoder, der anvendes til at måle risici.
 3. Alle ændringer i (1) eller (2) i forhold til det foregående regnskabsår.

IFRS 7.34

 4. Summariske beløbsmæssige oplysninger, der belyser eksponeringen over for den pågældende risiko, baseret på virksomhedens interne rapportering til ledelsen.
 5. Oplysninger om koncentrationer af risici.

IFRS 7.40

 6. Medmindre risikoen ikke er væsentlig:
 - Følsomhedsanalyse for hver type af markedsrisiko, som virksomheden er eksponeret over for pr. balancedagen, visende hvordan årets resultat og egenkapital ville være påvirket af en ændring i den relevante risikovariabel, som var rimelig sandsynlig pr. balancedagen.
 - De metoder og forudsætninger, der er anvendt ved udarbejdelsen af følsomhedsanalysen.
 - Oplysninger om ændringer i anvendte metoder eller forudsætninger i forhold til foregående år og årsagen til disse ændringer.

IFRS 7.42

 7. Hvis en følsomhedsanalyse pr. balancedagen ikke er repræsentativ for den iboende risiko i et finansielt instrument, fx fordi eksponeringen pr. balancedagen ikke afspejler risikoen i løbet af året, skal virksomheden oplyse og forklare herom. Det bør overvejes at udarbejde supplerende følsomhedsanalyse, der afspejler risikoen bedre.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

IAS 1.78(c),
2.36(b)

24 Varebeholdninger

t.kr.	2024	2023
Råvarer og hjælpematerialer	36.983	25.460
Varer under fremstilling	20.920	8.020
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	34.121	16.614
Overført til aktiver bestemt for salg	-2.710	-
	<u>89.314</u>	<u>50.094</u>
IAS 2.36(c)	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>

Råvareprisrisici relateret til varebeholdninger²

IFRS 7.33

Råvareprisrisiko er risikoen for, at der forekommer væsentlige udsving i prisen på de råvarer, som koncernen indkøber. Koncernen er eksponeret over for råvareprisrisici, fordi der indgår råvarer i koncernens produkter, som svinger væsentligt i pris, hovedsageligt stål og aluminium.

Koncernens eksponering over for effekten af væsentlige ændringer i råvarepriserne vurderes til at være lav for koncernen, fordi koncernen anvender flere leverandører af stål og aluminium og køber ind i større mængder, hvilket giver koncernen mulighed for at indkøbe råvarerne, når priserne på stål og aluminium er fordelagtige. Koncernen vurderer risikoen for, at der forekommer væsentlige udsving i råvarepriserne, til at være lav, fordi priserne på stål og aluminium historisk set har udviklet sig stabilt.

Risikostyring

Koncernen har historisk ikke foretaget afdækning af råvarerisici, da påvirkningen på koncernens resultat hidtil har været begrænset, idet prisudsving på de væsentligste råvarer overvejende overføres til koncernens salgspriser.

Det er muligt at afdække disse prisrisici gennem terminkontrakter, hvis det bliver relevant i fremtiden. Større kunder efterspørger i stigende omfang faste indkøbspriser. Forholdet og udviklingen i råvarepriserne følges løbende.

Eksponering

Udviklingen i råvarepriserne har kun uvæsentlig indvirkning på koncernens resultat i 2024 og 2023.

Resultatopgørelse
Ledelsesberetning

Totalindkomstopgørelse
Koncernregnskab

Balance

Årsregnskab
Pengestrømsopgørelse

Påtegninger
Egenkapitalopgørelse

Appendiks
Noter

Forklaringsnoter

1. Kreditrisiko er risikoen for, at koncernen lider tab på finansielle aktiver. Ud over oplysningskravene, givet i forklaringsnote 2 vedrørende markedsrisici på foregående side, skal virksomheden oplyse følgende om sine kreditrisici:
- IFRS 7.36(a)** ▶ Det beløb, der bedst repræsenterer den maksimale kreditrisiko uden hensyntagen til modtagne sikkerheder eller anden reduktion af kreditrisikoen, medmindre den indregnede regnskabsmæssige værdi bedst repræsenterer den maksimale kreditrisiko. Når de beløb, der er underlagt kreditrisici, er entydigt identificeret og i øvrigt fremgår af balancen eller af noter til balanceposterne, kan summariske oplysninger i henhold til IFRS 7.34 undlades.
- IFRS 7.36(b)** ▶ I forhold hertil en beskrivelse af modtagne sikkerheder eller anden reduktion af kreditrisikoen samt sikkerhedsstillelsens finansielle effekt ved opgørelse af den maksimale kreditrisiko.
- IFRS 7.38** ▶ Hvis virksomheden har gjort brug af sikkerheder eller anden reduktion af kreditrisikoen, skal der for sådanne aktiver i besiddelse på balancedagen oplyses om:
- Art og regnskabsmæssig værdi for sådanne aktiver.
 - Hvis aktivet ikke straks kan konverteres til kontante midler, virksomhedens politik for afdisponering eller anvendelse af sådanne aktiver.
- IFRS 7.35F** Der skal desuden gives oplysninger om risikostyring vedrørende kreditrisiko, og hvordan dette afspejler sig i indregning af nedskrivning til forventede tab på finansielle instrumenter.
- IFRS 7.35H, 35I, 42P** Udviklingen i nedskrivningen skal forklares pr. klasse af finansielle instrumenter og skal forklares over til udviklingen i bruttoværdier. Forklaring skal gives for hver type af nedskrivning i henhold til IFRS 7.35H(a)-(c).
- IFRS 7.35J** Hvis der er sket modifikation, herunder genforhandling, til de kontraktuelle pengestrømme på finansielle aktiver, skal der gives yderligere oplysninger.
- IFRS 7.35M** For at give regnskabslæser forståelse for koncernens krediteksponering, skal der gives en række oplysninger pr. credit risk rating grades, brutto regnskabsmæssige værdier og krediteksponering fra lånetilsagn og finansielle garantier.
- IFRS 7.35N, IFRS 9.B5.5.35** For tilgodehavender fra salg, leasing og kontraktaktiver, hvor nedskrivning til tab sker ud fra "lifetime expected losses", kan oplysninger gives i en hensættelsesmatrix.
- IFRS 7.36** For øvrige finansielle instrumenter, men hvor expected credit loss-modellen ikke anvendes til indregning af nedskrivning til tab skal oplyses om maksimal kreditrisikoeksponering pr. instrumentklasse, samt sikkerhedsstillelser, pantsætninger, m.v., samt disses forventede reducere af kreditrisici.
- IFRS 7 indeholder en række oplysningskrav vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi via resultatopgørelsen. Denne illustrative årsrapport har ikke sådanne finansielle instrumenter, hvorfor disse oplysningskrav ikke er medtaget. Hvis selskabet har finansielle aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi via resultatopgørelsen, skal oplysningskravene i IFRS 7.9-11 overholdes.
- IFRS 7.36, B1-B3** Der skal oplyses om kreditrisiko for hver klasse af finansielle aktiver. Klasserne skal bestemmes af den enkelte virksomhed baseret på arten af oplysninger og de finansielle instrumenters karakteristika. Klasserne af finansielle instrumenter er ikke defineret i IAS 32, IFRS 9 eller IFRS 7 i modsætning til kategorier af finansielle instrumenter. Ved fastlæggelsen af klasser af finansielle instrumenter skal virksomheden som minimum skelne mellem instrumenter målt til amortiseret kostpris og instrumenter målt til dagsværdi. Finansielle instrumenter, der ikke er omfattet af IFRS 7, skal også behandles som en separat klasse.
- IFRS 7.36(b)** Hvis der er modtaget sikkerhedsstillelse, skal virksomheden oplyse herom, eksempelvis:
- ▶ Politikker og procedurer for værdiansættelse og styring af sikkerhedsstillelser.
 - ▶ Typiske former for sikkerhedsstillelser, der modtages for at reducere kreditrisikoen.
 - ▶ Hovedtyper af modparters og deres kreditværdighed, hvor der er modtaget sikkerhedsstillelser.
 - ▶ Risikokoncentrationen relateret til sikkerhedsstillelser.
-
2. Virksomheden skal overveje den potentielle indvirkning, som klimarelaterede forhold kan have på virksomhedens kreditrisiko. Kundens evne til at indfri sine forpligtelser over for virksomheden kan være påvirket af klimarelaterede forhold.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

<i>IAS 1.78(b)</i>	25 Tilgodehavender og entreprisekontrakter		
	t.kr.	2024	2023
	Tilgodehavender fra salg	141.916	109.562
	Andre tilgodehavender	6.049	4.769
	Overført til aktiver bestemt for salg	-8.007	-
	Tilgodehavender i alt	139.958	114.331
	Entreprisekontrakter	22.201	20.114

Kreditrisici relateret til tilgodehavender fra salg og entreprisekontrakter¹

IFRS 7.33, 34 Kreditrisiko er risikoen for at en modpart til koncernen ikke vil indfri sin forpligtelse over for koncernen. Koncernen er eksponeret over for kreditrisici fra sine kunder, der gennemfører salg, hvor der ikke modtages forudbetalinger, fordi der opstår et tilgodehavende fra salg mod kunden.

Koncernens eksponering over for effekten af væsentlige ændringer i kunders kreditrisiko vurderes til at være moderat, fordi koncernens handler på tværs af mange lande og med kunder af forskellig finansiell bonitet. Koncernen vurderer, at risikoen for at der forekommer væsentlige ændringer i kreditrisikoen vurderes til at være lav, grundet nuværende makroøkonomiske forhold.

Styringen af kreditrisikoen relateret til koncernens kunder håndteres decentralt af koncernens forretningsenheder i overensstemmelse med koncernens risikostyringspolitik.

Risikostyring²

Koncernen foretager løbende kreditvurdering af kunder. Styring af kreditrisici er baseret på interne kreditvurderinger og kreditrammer for kunder. Kreditrammerne fastsættes på baggrund af kundernes kreditværdighed i samspil med lokale markedsrisici.

Alle større kunder kreditvurderes før kontraktindgåelse og overvåges herefter ugentligt eller månedligt. Hvis kunder ikke har tilfredsstillende kreditvurdering, anvender koncernen Cash Against Documents, bankgaranti og kreditforsikring til at afdække betalingsusikkerhed. Handel med kunder i Østeuropa og Asien forsikres hos EksportKreditFonden.

Eksponering

IFRS 9.5.5.15, IFRS 7.35F,G Koncernen anvender den simplificerede expected credit loss-model til vurdering af behov for nedskrivninger af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, herunder tilgodehavender fra salg og entreprisekontrakter. Modellen indebærer, at det forventede tab over aktivets levetid indregnes straks i resultatopgørelsen og overvåges løbende i henhold til koncernens risikostyring indtil realisation. Nedskrivning beregnes ud fra forventede tabsprocenter, som opgøres individuelt fordelt pr. geografisk lokation. Tabsprocenter beregnes på baggrund af historiske data ud fra forventede tab over tilgodehavendets samlede løbetid, korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre, som fx den økonomiske udvikling, politiske risici, klimarisici m.v. på det pågældende marked.

IFRS 7.35F(e), 35L Nedskrivninger registreres typisk mod det enkelte tilgodehavende, når kunder er under rekonstruktion eller konkursbehandling, hvorved betaling ikke længere forventes. I videst muligt omfang nedskrives til eventuel forventet konkursdividende.

Generelt nedskrives tilgodehavender, der er overforfaldne over 12 måneder, hvis der ikke er iværksat særlige tiltag for inddrivelse.

Forklaringsnoter

1. *IFRS 7.35A-N* Denne illustrative årsrapport har kun finansielle aktiver, hvor nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model. Oplysningerne, givet omkring kreditrisikoen i denne illustrative årsrapport, er tilpasset virksomheden og væsentligheden i dennes kreditrisiko. Særligt for finansielle aktiver, hvor den simplificerede expected credit loss-model ikke anvendes, skal der gives yderligere oplysninger for at opfylde oplysningskravene i IFRS 7.35A-N.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

25 Tilgodehavender og entreprisekontrakter (fortsat)

IFRS 7.35M, 35N,
IFRS 9.B5.5.35

Forventede tab på tilgodehavender fra salg og entreprisekontrakter ud fra en vægtet tabsprocent fordeles sig således:

t.kr.	Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab	Total
31. december 2024				
Ej forfalden	1,8 %	151.402	2.785	148.617
Forfalden med 1-30 dage	4,4 %	9.393	416	8.977
Forfalden med 31-60 dage	7,1 %	5.386	384	5.002
Forfalden med 61-90 dage	17,2 %	1.137	195	942
Forfalden med mere end 90 dage	36,1 %	906	327	579
		<u>168.224</u>	<u>4.107</u>	<u>164.117</u>
31. december 2023				
Ej forfalden	1,9 %	121.220	2.256	118.964
Forfalden med 1-30 dage	4,7 %	6.802	320	6.482
Forfalden med 31-60 dage	6,8 %	3.200	218	2.982
Forfalden med 61-90 dage	18,5 %	1.021	189	832
Forfalden med mere end 90 dage	36,0 %	650	234	416
		<u>132.893</u>	<u>3.217</u>	<u>129.676</u>

Den væsentligste koncentration af kreditrisici er tilgodehavender fra salg i Danmark, som udgør 52 % af koncernens samlede tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2024 (60 % pr. 31. december 2023).

Årets nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender udgør 4.107 t.kr. (2023: 3.217 t.kr.) og vedrører tab på tilgodehavender fra salg og entreprisekontrakter.

Pr. 31. december 2024 er betalingsbetingelserne kun overskredet med 10 % (2023: 9 %) af koncernens tilgodehavender. Tilgodehavender fra salg, der er overforfaldne med 180 dage eller mere, er uvæsentlige.¹

Pr. 31. december 2024 er koncernens nedskrivninger relateret til tilgodehavender fra salg indeholdt i posten "Tilgodehavender" og posten "Entreprisekontrakter".

IFRS 7.35K, 36, 38

Den maksimale kreditrisiko for finansielle aktiver er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier, der indgår i balancen uden hensyntagen til modtagne sikkerheder. Koncernens samlede krediteksponering fra tilgodehavender fra salg og entreprisekontrakter er 168.224 t.kr. (2023: 132.893 t.kr.). Koncernen har modtaget virksomhedspant for i alt 2.500 t.kr. (2023: 3.100 t.kr.), samt modtaget bankgarantier og øvrige garantistillelser for i alt 5.000 t.kr. (2023: 4.850 t.kr.). Koncernen besidder ikke andre aktiver til sikkerhed for tilgodehavender fra salg og entreprisekontrakter.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

25 Tilgodehavender og entreprisetrakter (fortsat)

IFRS 7.34(c), B8

Forventet tab og tabsrate fordeler sig således pr. geografisk område:

	Polen		Mellemøsten		Danmark		Øvrige		Total
	t.kr.	%	t.kr.	%	t.kr.	%	t.kr.	%	t.kr.
31. december 2024									
Ej forfalden	213	3,6	85	2,8	1.094	1,4	1.393	2,1	2.785
Forfalden med 1-30 dage	143	7,1	57	5,7	114	2,9	102	4,3	416
Forfalden med 31-60 dage	112	11,2	90	9,0	90	4,5	93	6,7	384
Forfalden med 61-90 dage	49	24,3	78	19,5	19	9,7	49	14,6	195
Forfalden med mere end 90 dage	144	48,1	69	38,5	19	19,3	94	28,9	327
	<u>661</u>		<u>379</u>		<u>1.336</u>		<u>1.731</u>		<u>4.107</u>
31. december 2023									
Ej forfalden	-	-	67	2,8	857	1,4	1.091	2,2	2.256
Forfalden med 1-30 dage	-	-	45	6,2	89	3,1	80	6,0	320
Forfalden med 31-60 dage	-	-	70	11,8	70	5,9	73	11,3	218
Forfalden med 61-90 dage	-	-	61	16,9	14	7,9	38	15,7	189
Forfalden med mere end 90 dage	-	-	54	41,8	16	22,6	74	41,8	234
			<u>297</u>		<u>1.046</u>		<u>1.356</u>		<u>3.217</u>

IFRS 7.35F(e), 35H, 35L

Nedskrivninger registreres typisk mod det enkelte tilgodehavende, når kunder er under rekonstruktion eller konkursbehandling, hvorved betaling ikke længere forventes. I videst muligt omfang nedskrives til eventuel forventet konkursdividende. Bortset fra et enkelt tilgodehavende på 6 mio. kr. vedrørende en konkursbegæring, har koncernen ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejds-partnere (2023: 5 mio. kr.). Tilgodehavendet er fortsat genstand for selskabets opfølgingspolitik.

t.kr.	2024	2023
Nedskrivninger til imødegåelse af tab på tilgodehavender 1. januar	3.217	2.665
Nedskrivninger i året	1.200	800
Realiseret i året	-260	-48
Tilbageført	-50	-200
31. december	<u>4.107</u>	<u>3.217</u>

IFRS 7.35I

Nedskrivninger til imødegåelse af tab er steget i 2024, som skyldes en konstatering af, at enkelte kunder i Mellemøsten og Polen ikke forventes at kunne få refinansieret deres bankkreditter. Industri D A/S har derfor forøget nedskrivninger af tilgodehavender fra disse kunder til imødegåelse af konkurs eller reduceret betalingsevne. Realiserede nedskrivninger i året vedrører realiserede konkurser, hvor konkursdividender er endeligt afregnet, og hvor det resterende tilgodehavende efterfølgende er realiseret.

IFRS 7.20(a)(vi)

I 2024 har ophør med indregning af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, haft følgende påvirkning på årets resultat:

t.kr.	2024	2023
Tabførelse af individuelle tilgodehavender	500	100
Modregning af nedskrivninger foretaget til imødegåelse af tab på tilgodehavender	-260	-48
Tab som følge af ophør med indregning af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	<u>240</u>	<u>52</u>

IAS 1.82(aa)

IAS 1.82(ba)

Forklaringsnoter

- 1. IFRS 15.116(a)** Efter IFRS 15 skal der oplyses om primo- og ultimobalancen af tilgodehavender, kontraktaktiver og kontraktforpligtelser fra kontrakter med kunder, hvis ikke de er præsenteret separat på anden vis.

I denne illustrative IFRS-årsrapport præsenteres saldi pr. 1. januar 2023 for at opfylde dette krav.
- 2. IFRS 15.116(b)-(c)** Virksomheden skal oplyse om indregnet omsætning i regnskabsperioden, som var inkluderet i kontraktbalancen primo, og indregnet omsætning fra opfyldte eller delvist opfyldte leveringsforpligtelser i tidligere perioder.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

26 Kontraktaktiver og -forpligtelser

IFRS 15.116(a)

Afstemning af kontraktaktiver og -forpligtelser¹

t.kr.	31. december		1. januar 2023
	2024	2023	
Kontraktaktiver			
Tilgodehavender fra salg indeholdt i posten tilgodehavender, jf. note 25	141.916	109.562	125.713
Entreprisekontrakter, jf. note 25	22.201	20.114	20.050
Øvrige kontraktaktiver			
Returneringsaktiver	2.267	2.325	2.117
Omkostninger til opnåelse af entreprisekontrakter	200	210	190
	2.467	2.535	2.307
	166.584	132.211	148.070
Kontraktforpligtelser			
Entreprisekontrakter	19.904	15.603	12.207
Forudbetalinger fra kunder	3.100	2.200	2.100
Øvrige kontraktforpligtelser			
Returneringsforpligtelser	5.200	3.900	3.750
	28.204	21.703	18.057

Indregnet omsætning relateret til kontraktforpligtelser

IFRS 15.117

Entreprisekontrakter (aktiver) omfatter salgsværdien af udført arbejde, hvor koncernen endnu ikke har opnået en ubetinget ret til betaling, da det udførte arbejde endnu ikke er blevet godkendt af kunden.

Entreprisekontrakter (forpligtelser) omfatter aftalte ubetingede forudfaktureringer for endnu ikke udført arbejde.

Nedenstående tabel viser, hvor stor en del af den i regnskabsåret indregnede omsætning, der hidrører fra kontraktforpligtelser primo året og fra leveringsforpligtelser, der er opfyldt i et tidligere år:²

t.kr.	2024	2023
IFRS 15.116(b) Omsætning fra kontraktforpligtelser vedrørende entreprisekontrakter primo året	15.603	12.207
IFRS 15.116(c) Omsætning fra leveringsforpligtelser vedrørende entreprisekontrakter, der er opfyldt i et tidligere år	300	0
	15.903	12.207

Der er i 2024 indregnet 300 t.kr. vedrørende delvist udført arbejde i 2023 på en igangværende entreprisekontrakt som følge af en revurdering af enterprisesummen (variabelt vederlag i koncernens salgsaftaler, der i 2023 ikke indgik i enterprisesummen som følge af IFRS 15-begrænsningen).

Forklaringsnoter

1. **IFRS 15.118** Virksomheden skal forklare væsentlige ændringer i kontraktaktiver og kontraktforpligtelser i perioden. Forklaringen skal indeholde kvalitativ og kvantitativ information. Standarden nævner følgende eksempler på ændringer:
- ▶ Ændring grundet virksomhedssammenslutninger.
 - ▶ Justeringer til omsætningen der påvirker det tilsvarende kontraktaktiv eller kontraktforpligtelse, inkl. reguleringer fra ændring i måling af færdiggørelsesgrad, ændring i et estimat af transaktionsprisen (inkl. ændringer i vurdering af hvorvidt en beregning af variabelt vederlag er begrænset) eller en kontraktmodifikation.
 - ▶ Nedskrivning af kontraktaktiver.
 - ▶ Ændring i tidshorizonten for at en ret til vederlag bliver ubetinget (fx for at et kontraktaktiv bliver reklassificeret til et tilgodehavende).
 - ▶ Ændring i tidshorizonten for at en leveringsforpligtelse bliver opfyldt (fx for at indregning af omsætning opstår fra en kontraktforpligtelse).
-
2. **IFRS 15.120** Virksomheden skal oplyse følgende om sine resterende leveringsforpligtelser:
- ▶ Den samlede del af transaktionsprisen, som er allokeret til leveringsforpligtelserne og er uopfyldt (eller delvist uopfyldt) ultimo perioden.
 - ▶ En forklaring af hvornår virksomheden forventer af indregne ovenstående beløb som omsætning. Virksomheden skal give oplysningen på en af følgende måder:
 - Kvantitativt ved brug af tidsspænd, som er mest passende for varigheden af de resterende leveringsforpligtelser.
 - Ved brug af kvalitativ information.
- IFRS 15.121** Som en undtagelse behøver virksomheden ikke at oplyse informationen i afsnit 120 for en leveringsforpligtelse, hvis en af følgende er opfyldt:
- ▶ Leveringsforpligtelsen er en del af en kontrakt, som oprindeligt forventes at vare et år eller mindre.
 - ▶ Virksomheden indregner omsætning fra opfyldelsen af leveringsforpligtelsen i overensstemmelse med afsnit B16 (praktisk undtagelse, der giver mulighed for at indregne i takt med fakturering for visse leveringsforpligtelser, der leveres over tid, fx en serviceaftale, hvor det er aftalt, at man kan fakturere et fast beløb for hver time, der er leveret serviceydelse for).
- IFRS 15.122** Virksomheden skal kvalitativt forklare, hvorvidt den anvender undtagelsen i afsnit 121, og hvorvidt noget vederlag fra kontrakter med kunder ikke er inkluderet i transaktionsprisen og derfor ikke inkluderet i informationen, som er givet i overensstemmelse med afsnit 120, fx variabelt vederlag, der ikke er indeholdt i transaktionsprisen, som følge af begrænsningen i IFRS 15.
-
3. **IFRS 15.127, 128** Virksomheden skal beskrive:
- ▶ De vurderinger, som er lavet ved bestemmelse af beløbet af omkostninger opstået for at opnå eller opfylde en kontrakt med en kunde (i overensstemmelse med afsnit 91 og 95).
 - ▶ Den metode, der er brugt til at bestemme afskrivningen for hver periode.
- Virksomheden skal desuden oplyse følgende:
- ▶ Ultimobalancerne på aktiver indregnet fra omkostninger til at opnå eller opfylde en kontrakt med en kunde (i overensstemmelse med afsnit 91 og 95) opdelt i hovedkategorier af aktiver (fx omkostninger til at opnå kontrakter med kunder, før-kontrakt omkostninger og opstartsomkostninger).
 - ▶ Afskrivningsbeløbet og eventuelle nedskrivninger, der er indregnet i perioden.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

26 Kontraktaktiver og -forpligtelser (fortsat)

IFRS 15.118

Væsentlige ændringer i kontraktaktiver og -forpligtelser¹

Stigningen i 2024 i kontraktaktiver relaterer sig primært til en stigning i tilgodehavender fra salg (en stigning på ca. 32 mio. kr.), der kan forklares med stigende aktivitet og en ændring i kundemix med ændrede betalingsbetingelser. Øvrige kontraktforpligtelser er i 2024 steget med 1.300 t.kr. som følge af en stigning i den forventede returneringsforpligtelse, der primært er afledt af et ændret salgsprodukt-mix.

Uopfyldte leveringsforpligtelser vedrørende entreprisekontrakter

IFRS 15.120, 122

Koncernen har i henhold til undtagelsen i IFRS 15.121 undladt at give oplysninger om uopfyldte leveringsforpligtelser, idet koncernens entreprisekontrakter har en forventet varighed på under et år.²

IFRS 15.127-128

Aktiver indregnet fra omkostninger til at opnå eller opfylde en kontrakt med en kunde³

t.kr.	2024	2023
Kontraktaktiver vedrørende omkostninger til at opnå entreprisekontrakter, ultimo	200	210
Årets afskrivninger indregnet under produktionsomkostninger	210	180

De aktiverede omkostninger vedrører primært kontraktsspecifikke bonusbetalinger til salgsmedarbejdere og visse direkte opstartsomkostninger, som fx design og kalibrering af produktionsapparat afholdt efter kontraktindgåelse.

Forklaringsnoter

1.	Specifikationen er frivillig.
2. <i>IFRS 7.11A</i>	Hvis egenkapitalinstrumenter indregnes til dagsværdi gennem anden totalindkomst, skal følgende fremgå af noterne: <ul style="list-style-type: none">▶ Oversigt over egenkapitalinstrumenter▶ Årsag til indregning til dagsværdi gennem anden totalindkomst▶ Dagsværdi for hvert egenkapitalinstrument▶ Modtagne udbytter i perioden▶ Overførslser til egenkapitalen og årsag hertil.
<i>IFRS 7.11B</i>	I tilfælde af salg skal følgende oplyses: <ul style="list-style-type: none">▶ Årsag til salget▶ Dagsværdien på salgstidspunktet▶ Akkumuleret gevinst eller tab som følge af salget.
3. <i>IAS 7.7-9</i>	En række kriterier skal være opfyldt, for at en post kan indregnes som likvider. Likviderne skal uden hindring kunne omsættes til likvide beholdninger, kun have ubetydelig risiko for væsentlige værdiændringer og reelt have en funktion som likviditet ved at indgå i virksomhedens løbende likviditetsstyring. Likvider kan derfor omfatte likvide beholdninger, anfordringsindsud og kortfristede værdipapirer med en restløbetid på anskaffelsestidspunktet på under 3 måneder. Værdipapirer kan dog kun indregnes som likvider, hvis de indgår i virksomhedens likviditetsstyring. Marginkonti vedrørende indgåede derivater er typisk sikkerhedsstillelser med begrænset råderet, og de præsenteres derfor under tilgodehavender.
4. <i>IAS 7.8</i>	Kassekreditter, der skal tilbagebetales på anfordring, og som udgør en integreret del af virksomhedens likviditetsstyring, kan indregnes som et element af likvider. I pengestrømsopgørelsen kan kreditfaciliteter præsenteres som et nettobeløb ved modregning i likvide beholdninger. I balancen er dette dog kun tilladt, hvis kriterierne for modregning er opfyldt.
5. <i>IAS 7.48</i>	Virksomheden skal sammen med ledelsens forklarende kommentarer oplyse beløbet for væsentlige likvider, som ikke er til rådighed for virksomheden.
6. <i>IAS 7.50(a)</i>	Det anbefales at give oplysning om uudnyttede lånefaciliteter til rådighed for fremtidig driftsaktivitet samt til indfrielse af investeringsforpligtelser med angivelse af restriktioner vedrørende disse faciliteters anvendelse.
7. <i>IFRS 7.33</i>	Virksomheden skal give oplysninger, som gør det muligt for brugere af virksomhedens regnskab at bedømme arten og omfanget af virksomhedens risici hidrørende fra finansielle instrumenter på balancedagen. Disse risici omfatter typisk, men er ikke begrænset til, markedsrisici, kreditrisici og likviditetsrisici.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

27 Forudbetalte omkostninger¹

t.kr.	2024	2023
Forsikringspræmier	516	402
Øvrige	1.570	466
	<u>2.086</u>	<u>868</u>

28 Andre kapitalandele²

IFRS 9.4.1.4, 5.1.1,
5.7.5-6, BS.7.1

Andre kapitalandele, der er aktier i unoterede virksomheder, måles ved første indregning til dagsværdi, tillagt omkostninger på handelsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi (niveau 3 i dagsværdihierarkiet) gennem anden totalindkomst, da porteføljen ikke indgår i en handelsbeholdning. I 2024 er indregnet 355 t.kr. i anden totalindkomst vedrørende ændring til dagsværdier. Der er i 2024 modtaget 100 t.kr. i udbytte fra Minimaskiner A/S. Der er i 2024 ikke foretaget salg af unoterede aktier.

t.kr.	2024	2023
Industrielskab A/S	655	-
Minimaskiner A/S	1.110	-
	<u>1.765</u>	<u>-</u>

IAS 7.45

29 Likvider³

t.kr.	2024	2023
Likvide beholdninger	119.336	112.154
Likvide beholdninger klassificeret som aktiver bestemt for salg	9.537	-
	<u>128.873</u>	<u>112.154</u>
Kassekredit, der indgår i løbende likviditetsstyring ⁴	-501	-2.083
Likvider 31. december, jf. pengestrømsopgørelse ⁵	<u>128.372</u>	<u>110.071</u>

IAS 7.50(a)

Koncernen har uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 52.000 t.kr. (2023: 50.450 t.kr.).⁶

Kreditrisici relateret til likvider⁷

Kreditrisici på indestående i banker opstår, når der er usikkerhed om modpartens evne til at honorere sine forpligtelser ved forfald. Koncernen foretager løbende kreditvurdering af modparter, og fastsætter kreditrammerne på baggrund af den finansielle modparts kreditværdighed.

Koncernen vurderer, at effekten af ændringer i finansielle modparters kreditrisiko vil være moderat, og at risikoen, for at ændringer forekommer, vurderes også til at være lav, fordi koncernens finansielle modparter har en høj kreditværdighed, jf. nedenfor.

Risikostyring

Koncernen reducerer kreditrisici over for banker ved kun at handle med banker med høje kreditvurderinger.

Eksponering

Der har ikke været ændringer i kreditvurderingen af koncernens finansielle modparter i 2024 eller 2023.

Forklaringsnoter

1. *IAS 1.134* Virksomheden skal give oplysninger, som gør det muligt for brugere af virksomhedens årsregnskab at bedømme målsætninger, strategier og procedurer for kapitalstyring.
- IAS 1.135(a)-(e)* Oplysninger om kapitalstyring skal baseres på den information, der rapporteres internt til nøglepersoner i virksomhedens ledelse, fx virksomhedens bestyrelse eller administrerende direktør.
- Virksomheden skal om muligt beskrive ændringer i kvantitative og kvalitative oplysninger om målsætninger, politikker og processer for kapitalstyring i forhold til foregående regnskabsår og beskrive, hvordan eller hvorvidt virksomheden har efterlevet eksterne kapitalkrav.
- IAS 1.136* Når samlede oplysninger om kapitalkrav og kapitalstyring ikke medfører brugbar information eller hindrer regnskabsbrugeres forståelse af virksomhedens kapitalgrundlag, skal der gives oplysning separat for hver type kapitalkrav, som virksomheden skal efterleve.
-
2. *IAS 1.76ZA, 1.72B* Der er sket ændringer til IAS 1 med ikrafttræden 1. januar 2024. Virksomheder, der har langfristede gældsforpligtelser, hvortil der er knyttet lånebetingelser, som virksomheden skal overholde inden for 12 måneder efter balancedagen, skal oplyse følgende:
- ▶ Oplysning om de specifikke krav i lånebetingelserne, fx hvornår virksomheden skal opfylde dem, og den regnskabsmæssige værdi af forpligtelsen.
 - ▶ Forhold, der kan indikere, at virksomheden kan have udfordringer med at opfylde lånebetingelserne.
- Det sidste punkt kan fx være tilfældet, når virksomheden op til balancedagen eller på balancedagen ikke opfylder en lånebetingelse.
- I denne illustrative IFRS-årsrapport er det antaget, at der ikke er indikationer på udfordringer med overholdelse af lånebetingelserne, hvorfor der således ikke er en væsentlig risiko for, at den langfristede gældsforpligtelse skal tilbagebetales inden for 12 måneder efter balancedagen.
-
3. *IAS 1.79(a)(ii)* IAS 1 kræver oplysning om antallet af udstedte, fuldt indbetalte aktier samt udstedte, ikke fuldt indbetalte aktier.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

29 Likvider (fortsat)

IFRS 7.33, 34

Finansielle modparter

Koncernens bankforbindelser og modparter til afledte finansielle instrumenter har på balancedagen en kreditvurdering, som minimum udgør:

Kreditvurderingsbureau	Rating
Standard & Poor's	AA-
Moody's	Aa3
Fitch	AA-

Overskydende likviditet placeres i børsnoterede danske aktier i C25-indekset.

30 Egenkapital

IAS 1.134, 135(a)-(e)

Kapitalstyring¹

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 40,4 % ved udgangen af 2024 (2023: 48,2 %). Målsætningen for soliditetsgraden er 40-50 %. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Målsætningen for egenkapitalforrentningen er 15 % p.a. Den realiserede egenkapitalforrentning for 2024 udgjorde 13,2 % (2023: 12,8 %).

Det er Industri D A/S' udbyttepolitik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kurstigning og udbytte, der overstiger en risikofri investering i obligationer. Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion. For årene 2025-2029 forventes udbetalt 10 % af årets resultat som udbytte.

IAS 1.76ZA

I lighed med tidligere år er der tilknyttet lånebetingelser (covenants) til et af koncernens banklån, der har en regnskabsmæssig værdi på 50.000 t.kr. (2023: 53.000 t.kr.). Lånebetingelserne skal være opfyldt hver den 31. december og 30. juni og knytter sig til følgende:

- ▶ Soliditetsgrad på minimum 20 %
- ▶ EBITDA i forhold til rentebærende gæld må ikke overstige 4.

Koncernen har i lighed med 2023 ikke haft brud på covenants eller i øvrigt været tæt på at misligholde aftalte lånebetingelser i løbet af året.

Der er ingen indikationer på, at koncernen kan have udfordringer med at opfylde betingelserne frem mod 30. juni 2024.²

Aktiekapital³

IAS 1.79(a)(i), (iv)

1. januar

IAS 1.79(a)(ii)

31. december – fuldt indbetalt

Udstedte aktier			
Antal stk.		Nominel værdi (t.kr.)	
2024	2023	2024	2023
171.000	171.000	171.000	171.000
171.000	171.000	171.000	171.000

IAS 1.79(a)(iii), (v)

Aktiekapitalen består af 171.000 aktier a nominelt 1.000 kr. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Forklaringsnoter

- | | | |
|----|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. | <i>IAS 1.79(a)(iv)</i> | IAS 1 kræver en afstemning fra primo til ultimo af antal udestående aktier, mens ÅRL kræver oplysning om egne aktier. Vi har vurderet, at oplysninger om antal udstedte aktier og egne aktier giver tilstrækkelige oplysninger til vurdering af udviklingen i antal udestående aktier. |
| 2. | <i>IAS 1.79 (a)(vi), 24.18, 32.34</i> | Den beløbsmæssige størrelse af egne aktier skal oplyses separat enten i balancen eller i noterne.
Hvis virksomheden tilbagekøber sine egne egenkapitalinstrumenter fra nærtstående parter, skal der gives de oplysninger om transaktionen, der er nødvendige for forståelse af årsrapporten. |
| 3. | <i>IAS 1.79(b)</i> | Virksomheden skal enten i noterne, balancen eller egenkapitalopgørelsen beskrive arten af og formålet med hver reserve inden for egenkapitalen. |
| 4. | <i>IAS 10.12, 1.137(a)</i> | Hvis udbytte til aktionærer besluttet efter balancedagen, må udbyttet ikke indregnes som en forpligtelse på balancedagen, men der skal gives oplysning herom i noterne til koncernregnskabet og årsregnskabet. |
| 5. | <i>IAS 32.33</i> | Hvis en virksomhed tilbagekøber sine egne egenkapitalinstrumenter og senere genudsteder, sælger eller annullerer disse, skal det modtagne vederlag indregnes som en ændring til egenkapitalen. Der skal ikke indregnes nogen gevinster eller tab i resultatet. |

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

30 Egenkapital (fortsat)

Egne aktier^{1,2}

	Antal stk.		Nominel værdi (t.kr.)		% af aktiekapital	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
IAS 1.79(a)(iv), (vi), ÅRL § 77						
1. januar	3.000	3.000	3.000	3.000	1,7	1,7
Anvendt i forbindelse med køb af virksomhed	-1.200	0	-1.200	0	-0,7	0,0
Anvendt i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner	-100	0	-100	0	0,0	0,0
31. december	1.700	3.000	1.700	3.000	1,0	1,7

ÅRL § 98 Alle egne aktier ejes af Industri D A/S.

ÅRL § 77 Industri D A/S har i 2024 anvendt egne aktier, nominelt 1.200 t.kr. aktier til kurs 4.587, svarende til en kursværdi på 5.504 t.kr. ved ombytning af aktier i Varmeselskab 2 A/S. Ombytningen, der er sket i forbindelse med selskabets køb af 100 % af aktiekapitalen i Varmeselskab 2 A/S, er indregnet til børskurs på ombytningsdagen. Samtidig er anvendt 100 stk. aktier i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner. Der henvises til note 8.

IAS 1.79(a)(vii) Egne aktier erhverves primært med henblik på anvendelse til koncernens aktieoptionsprogrammer og ved erhvervelse af dattervirksomheder.

Reserver³

IAS 1.79(b), 10.12 Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen indtil generalforsamlingens vedtagelse.⁴

IAS 1.79(b), 32.33 Reserve for egne aktier⁵

Reserve for egne aktier indeholder anskaffelsessummer for selskabets beholdning af egne aktier. Udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført totalindkomst i egenkapitalen.

Gevinst og tab ved salg af egne aktier føres på overkurs ved emission.

Reserven er en fri reserve og anvendes primært til koncernens aktieoptionsprogrammer og som led i erhvervelsen af dattervirksomheder.

IAS 1.79(b), 21.39(c) Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursreguleringer omfatter modervirksomhedsaktionærernes andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder, og kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der kurssikrer koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Reserven opløses ved afhændelse af udenlandske enheder, eller hvis betingelserne for effektiv sikring ikke længere er til stede.

IAS 1.79(b) Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringsstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserven opløses, når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede pengestrømme ikke længere forventes realiseret, eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt.

Forklaringsnoter

1. *IAS 19.135(a)*,
139
- Pensionsordningens karakteristika og forbundne risici skal oplyses. Dette inkluderer eksempelvis:
- ▶ Beskrivelse af arten af de pensionstilsagn, der er givet medarbejderne (eksempelvis garanteret pensionsbeløb og pensionsbeløb afhængig af slutløn).
 - ▶ En beskrivelse af lovgivningsmæssige krav, som ordningen er underlagt (minimumsafdækningskrav, krav til aktivloft m.v.).
 - ▶ En beskrivelse af de risici, som ordningen medfører. Eksempelvis usædvanlige eller virksomhedsspecifikke risici, men også andre væsentlige risici eksempelvis som følge af, at alle pensionsmidlerne er investeret i risikofyldte aktivtyper.
 - ▶ En beskrivelse af eventuelle ændringer, nedskæringer eller indfrielse af pensionsordningerne.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

30 Egenkapital (fortsat)

IAS 1.79(b)

Reserve for dagsværdiregulering

Reserve for dagsværdiregulering indeholder den akkumulerede ændring i dagsværdien for finansielle aktiver, der måles til dagsværdi gennem anden totalindkomst, som omfatter unoterede aktier.

Ved realisation af unoterede aktier reklassificeres den akkumulerede værdiændring fra reserven til overført totalindkomst uden at påvirke resultatopgørelsen.

IAS 1.79(b)

Overkurs ved emission

Overkurs ved emission omfatter beløb ud over den nominelle aktiekapital, som er indbetalt af aktionærene ved kapitaludvidelser samt gevinster og tab ved salg af egne aktier.

Overkursen kan efter vedtægterne frit anvendes til udlodning af udbytte og fondsemission.

Udbytte

IAS 1.137(a)-(b),
10.12

Der foreslås et udbytte på 14.203 t.kr. (2023: 11.970 t.kr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 83 kr. (2023: 70 kr.).

IAS 1.107

Den 26. april 2024 udbetalte Industri D A/S udbytte til aktionærene på 11.970 t.kr. (2023: 8.712 t.kr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 70 kr. (2023: 51 kr.).

IAS 12.81(i)

Udlodning af udbytte til Industri D A/S' aktionærer har ingen skattemæssige konsekvenser for Industri D A/S.

31 Pensioner og lignende forpligtelser

IAS 19.8

I bidragsbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag (fx et fast beløb eller en fast procentdel af lønnen). I en bidragsbaseret ordning har koncernen ikke risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

I ydelsesbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at betale en bestemt ydelse (fx en alderspension som et fast beløb eller en fast procent af slutlønnen). I en ydelsesbaseret ordning bærer koncernen risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i lønniveau, rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

IAS 19.135(a), 139

Danske virksomheders pensionsforpligtelser er forsikringsmæssigt afdækket. Flere udenlandske virksomheder er ligeledes forsikringsmæssigt afdækket. For medarbejdere i Polen, der ikke er eller kun delvist er afdækket forsikringsmæssigt (ydelsesbaserede ordninger), opgøres forpligtelsen aktuariemæssigt til nutidsværdi på balancetidspunktet. Disse pensionsordninger afdækkes helt eller delvist i pensionsfonde for medarbejderne.

IAS 19.135(a), 139

De fremtidige pensionsydelse er primært baseret på medarbejdernes anciennitet i ordningen og løn på pensioneringstidspunktet. Under disse planer kan medarbejderne få udbetalt op mod 20 % af deres årlige løn på pensioneringstidspunktet. Koncernens månedlige indbetalinger til pensionsfonden sker på basis af en procentdel af lønningerne. Ekstraordinære bidrag indbetales i forbindelse med fratrædelsesordninger og anden fratræden.¹

Risiciene i de polske ordninger kan generelt kategoriseres som risici forbundet med investeringer, levealder og lovgivning. Midlerne er primært investeret i fastforrentede værdipapirer, aktier og ejendomme, hvor der historisk er stor risiko for værdiudsving. Andre risici for kapitalindskud ud over de planlagte ordinære og ekstraordinære indskud i forbindelse med fremtidige fratrædelser vedrører primært ændringer i lovgivningen herunder skattelovgivning, som koncernen ikke har kontrol over.¹

IAS 19.67

De nyeste aktuariemæssige vurderinger af forpligtelser og aktiver er udført af Actuarial Services Ltd. Vurderingerne af aktiverne er foretaget på grundlag af disses sammensætning og generelle forventninger til den økonomiske udvikling. Nutidsværdien af ordningens forpligtelser og de dertil knyttede pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle og tidligere regnskabsår er opgjort ved brug af Projected Unit Credit Method.

Forklaringsnoter

1. *IAS 19.144* Nøgleforudsætningerne for de aktuariemæssige beregninger skal oplyses i absolutte termer og ikke fx som en margin mellem forskellige procenter eller andre relative angivelser.

2. *IAS 19.137* Hvis de af *IAS 19 Personaleydelser* og andre regnskabsstandarder krævede oplysninger ikke er tilstrækkelige til, at regnskabsbrugeren får et tilstrækkeligt indblik i ordningernes karakteristika og dermed forbundne risici, skal virksomheden give yderligere oplysninger.
For eksempel kan en virksomhed præsentere en opdeling af nutidsværdien af den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse, der adskiller art, karakteristika og risici i forpligtelsen. En sådan opdeling kunne eksempelvis skelne mellem:
 - ▶ Skyldige beløb til fx aktive medarbejdere og pensionister.
 - ▶ Optjente ydelser og afsatte, men ikke optjente ydelser.
 - ▶ Betingede ydelser, beløb der vedrører fremtidige lønstigninger og andre ydelser.
 - ▶ Afdækkede og uafdækkede forpligtelser.
- IAS 19.138* Virksomheden skal vurdere, om alle eller nogle oplysninger bør opdeles for at kunne skelne planer eller grupper af planer med væsentligt forskellige risici. For eksempel kan en virksomhed opdele i planer, der har en eller flere af følgende karakteristika:
 - ▶ Forskellige geografiske placeringer
 - ▶ Forskellige karakteristika eksempelvis "flat salary benefit plans", "final salary benefit plans" eller "medical plans"
 - ▶ Forskellige regulatoriske miljøer
 - ▶ Forskellige rapporteringspligtige segmenter
 - ▶ Forskellige finansieringsordninger (fx helt uafdækkede, helt eller delvist finansierede).

3. *IAS 19.133* Standarden indeholder ikke bestemmelser om, hvorvidt virksomheder skal sondre mellem kortfristede og langfristede aktiver eller forpligtelser hidrørende fra pensionsydelser.

4. *IAS 19.34, 148* Deltager virksomheden i en ydelsesbaseret pensionsordning for mange virksomheder (en multiemployer plan), for hvilken der ikke foreligger tilstrækkelige oplysninger til at indregne den som en ydelsesbaseret ordning, skal virksomheden bl.a. oplyse dette og forklare hvorfor. Ordningen indregnes i stedet som en bidragsbaseret ordning, idet virksomheden dog skal oplyse kendt information om over- eller underdækninger i ordningen, som vil påvirke fremtidige indbetalinger til ordningen.

5. *IAS 19.141(c)(ii), (iii)* Aktuariemæssige gevinster og tab skal opdeles i gevinster og tab fra ændringer i demografiske forudsætninger (dødelighed, personaleudskiftningshastighed, personer, der går på førtidspension m.v.) og finansielle forudsætninger (diskonteringsfaktor, fremtidigt lønniveau m.v.).

6. *IAS 19.141* Beløbene skal indgå i afstemningen fra primo til ultimo, hvis de er relevante. Ordningens aktiver og nutidsværdien af den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse skal afstemmes separat.
Standarden kræver ikke særskilt opgørelse over beløb indregnet i totalindkomstopgørelsen, idet de enkelte beløb skal fremgå særskilt af afstemningerne fra primo til ultimo for såvel nutidsværdien af pensionsforpligtelsen som dagsværdien af pensionsaktiverne. I praksis ses opgørelsen ofte indarbejdet, da den giver regnskabslæseren et overblik over, hvordan pensionsforpligtelserne påvirker de enkelte poster i totalindkomstopgørelsen.

7. *IAS 19.134* De samlede pensionsomkostninger indregnes typisk netto under personaleomkostninger på samme måde som forpligtelser i balancen præsenteres netto.
Der er dog ikke noget eksplicit krav om præsentationen i resultatopgørelsen. Det er således muligt at dekomponere nettoomkostningen og indregne de finansielle komponenter (kalkuleret rente og afkast af ordningens finansielle aktiver) under finansielle poster i resultatopgørelsen.
- IAS 19.130* Administrationsomkostninger inkluderer ikke omkostninger til administration af ordningens aktiver og eventuelle skattebetalinger, der i stedet fratrækkes i afkastet af ordningens aktiver.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

31 Pensioner og lignende forpligtelser (fortsat)

IAS 19.144	De væsentligste forudsætninger for de aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger: ¹	2024	2023
	t.kr.		
	Diskonteringsrente	5,5 %	4,25 %
	Dødelighedstabel baseret på forventede levetider for den erhvervsaktive befolkning i Polen (tendenser ekstrapoleret frem til 2067)	Just. K2024	Just. K2023
	Fremtidig lønstigningstakt	2,5 %	2,5 %
IAS 19.140, 141	Udvikling i nutidsværdi af ydelsesbaseret forpligtelse^{2,3,4}		
	Forpligtelse 1. januar	13.305	11.801
IAS 19.141(e)	Valutakursreguleringer ⁶	12	10
IAS 19.141(a)	Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår ⁶	1.116	949
IAS 19.141(b)	Kalkuleret rente vedrørende forpligtelse ⁶	1.022	824
IAS 19.141(c)(ii)	Aktuarmæssige gevinster/(tab) fra ændringer i demografiske forudsætninger ^{5,6}	-22	5
IAS 19.141(c)(iii)	Aktuarmæssige gevinster/(tab) fra ændringer i finansielle forudsætninger ^{5,6}	-100	10
IAS 19.141(d)	Nedskæringer og indfrielse ⁶	0	-85
IAS 19.141(d)	Pensionsomkostning vedrørende tidligere regnskabsår ⁶	40	14
IAS 19.141(g)	Udbetalte pensioner ⁶	-239	-223
IAS 19.141(h)	Tilgang ved virksomhedsovertagelser ⁶	-	-
	Nutidsværdi af ydelsesbaseret forpligtelse 31. december	15.134	13.305
IAS 19.140, 141	Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver		
	Pensionsaktiver 1. januar	11.801	11.200
IAS 19.141(e)	Valutakursreguleringer ⁶	12	0
IAS 19.141(b)	Kalkuleret rente af ordningernes aktiver ⁶	611	866
IAS 19.141(c)(i)	Årets afkast af ordningens aktiver, ekskl. kalkuleret rente ⁶	-288	-212
IAS 19.141(f)	Indbetalt af Industri D A/S ⁶	124	170
IAS 19.141(g)	Udbetalte pensioner ⁶	-239	-223
IAS 19.141(h)	Tilgang ved virksomhedsovertagelser ⁶	-	-
	Dagsværdi af pensionsaktiver 31. december	12.021	11.801
IAS 19.140	Nettoforpligtelse indregnet i balancen	3.113	1.504
IAS 19.134, 135(b)	Omkostningen er indregnet i følgende regnskabsposter⁷		
	Produktionsomkostninger	1.069	551
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	21	33
	Distributionsomkostninger	277	146
	Administrationsomkostninger	200	106
		1.567	836

Forklaringsnoter

1. *IAS 19.142* Pensionsaktivernes dagsværdi skal opdeles i grupper, baseret på art og risiko, med samtidig angivelse af, hvilke aktivers dagsværdi der er opgjort til noterede priser på et aktivt marked (som defineret i IFRS 13), og hvilke der ikke er.

2. *IAS 19.143* Dagsværdien af virksomhedens egne omsættelige finansielle instrumenter, som indgår i ordningens aktiver, skal oplyses. Dette gælder også dagsværdien af de aktiver i ordningen, som koncernen selv gør brug af, eksempelvis ejendomme, maskiner eller andre aktiver.

3. *IAS 19.145* IAS 19 kræver oplysning om:
 - ▶ En følsomhedsanalyse for hver væsentlig aktuarmæssig forudsætning på balancedagen. Analysen skal vise de effekter på pensionsforpligtelsen ultimo året, som rimeligt sandsynlige ændringer i disse nøgleforudsætninger vil føre til.
 - ▶ Metode og forudsætninger anvendt i følsomhedsanalysen og eventuelle begrænsninger i disse metoder og forudsætninger.
 - ▶ Ændringer i metode og forudsætninger siden sidste regnskabsår og begrundelser for disse ændringer.

4. *IAS 19.146* Virksomheden skal beskrive de strategier, der anvendes af pensionsplanen eller af virksomheden til at matche aktiver/forpligtelser (Asset/Liability Matching-strategier). Beskrivelsen omfatter brugen af livrenter og andre teknikker, som for eksempel styring af levetidsforventning (longevity swaps), til afdækning af risiko.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

31 Pensioner og lignende forpligtelser (fortsat)

	2024	2023
<i>IAS 19.142</i>		
Kategorier af pensionsaktiver¹		
Aktiver med noterede priser:		
Europæiske aktier	4.500	4.154
Stats- og realkreditobligationer	5.927	3.819
Aktiver uden noterede priser:		
Ejendomme beliggende i Polen	1.500	1.000
Likvider	94	2.828
	<u>12.021</u>	<u>11.801</u>

IAS 19.143 I pensionsaktiver indgår 200 stk. aktier i Industri D A/S (2023: 200 stk.) med en dagsværdi på 932 t.kr. (2023: 920 t.kr.), og en af koncernens ejendomme, som udlejes til dattervirksomheden i Polen med en dagsværdi på 1.000 t.kr. (2023: 1.000 t.kr.).²

IAS 19.145 Tabellen nedenfor viser pensionsforpligtelsens følsomhed^{3,4} over for ændringer i nøgleforudsætningerne for opgørelsen af forpligtelsen på balancedagen. Industri D A/S er også eksponeret over for udviklingen i dagsværdien af aktiverne. De væsentligste aktuarmæssige forudsætninger i opgørelsen af pensionsforpligtelser relateret til renteniveau, lønstigning og dødelighed.

Analysen er baseret på de rimeligt sandsynlige ændringer i de anvendte nøgleforudsætninger, forudsat at de andre parametre i beregningerne er uændrede og ikke konsekvensændres.

Der er ingen ændringer i metoder i forhold til 2023.

Følsomhedsanalyse

	2024	2023
<i>IAS 19.147(a)</i>		
Rapporteret pensionsforpligtelse	15.134	13.305
Følsomhed vedrørende diskonteringsrenten:		
-0,5 %	16.339	14.735
+0,5 %	14.135	12.677
Følsomhed vedrørende lønstigningstakt:		
-0,25 %	14.933	12.976
+0,25 %	15.698	13.878
Følsomhed vedrørende dødelighed:		
Forventning + 1 års levealder	16.290	14.105
Forventning - 1 års levealder	14.421	14.654

IAS 19.147(a) Ordningen reguleres af lokale arbejdsmarkedsregler, der ikke har specifikke krav om indbetalinger, afdækning eller anden form for minimumsfundingkrav. Det lokale selskab i Polen har imidlertid forpligtet sig til, at 75 % af pensionsforpligtelsen, opgjort efter lokale regler, løbende skal være dækket af midler indbetalt i pensionsfonden. Pr. 31. december 2024 har selskabet afdækket 87 % af den opgjorte forpligtelse (2023: 85 %).

IAS 19.147(b) Koncernen forventer at indbetale 154 t.kr. til den ydelsesbaserede pensionsordning i 2025.

Forklaringsnoter

1. *IAS 19.135(c), 147* IAS 19 kræver en beskrivelse af:
 - ▶ Hvordan pensionsordningen kan påvirke beløb, tidspunkt og sikkerhed vedrørende virksomhedens fremtidige pengestrømme.
 - ▶ Finansieringsordninger og -politik, der påvirker fremtidige indbetalinger til ordningen.
 - ▶ Den forventede indbetaling til ordningen i det næste regnskabsår.
 - ▶ Forfaldsprofilen for pensionsforpligtelsen. Dette omfatter forventet varighed af pensionsforpligtelsen og andre informationer om tidspunkter for udbetalinger, fx en forfaldsanalyse af betalingerne.

2. *IAS 37.84* Der stilles ikke krav om sammenligningstal til hensatte forpligtelser. I denne illustrative IFRS-årsrapport er valgt at medtage sammenligningstal, idet det anses for væsentligt for forståelsen af regnskabsaflæggelsen og udviklingen i regnskabsmæssige skøn.

3. *IAS 37.85* For hver kategori af hensatte forpligtelser skal der oplyses om:
 - ▶ En beskrivelse af arten af forpligtelse
 - ▶ Tidspunkt for træk på virksomhedens økonomiske ressourcer
 - ▶ Oplysninger om usikkerheder forbundet hermed
 - ▶ Væsentlige forudsætninger om fremtidige begivenheder
 - ▶ Beløb for forventede godtgørelser.Det er således væsentligt, at beskrivelsen nøje tilpasses den enkelte form for forpligtelse. De kategorier, der som ofte oplyses separat, omfatter hensættelser til retssager, garanti-forpligtelser, omstruktureringer, miljø og tabsgivende kontrakter.

4. *IAS 37.91* Når det ikke er praktisk muligt at oplyse den økonomiske effekt vedrørende en hensættelse, skal det anføres.
IAS 37.92 I meget sjældne tilfælde kan de krævede oplysninger vedrørende hensættelsen have stærk præjudicerende indflydelse på virksomhedens stilling i en tvist eller retssag med andre parter. I sådanne tilfælde kan virksomheden nøjes med at oplyse:
 - ▶ En generel beskrivelse af forholdet.
 - ▶ At de krævede oplysninger ikke er givet og årsagen hertil.

5. *IAS 1.98(b), (g)* Tilbageførsler af hensættelser skal efter vores opfattelse ske på samme linje i resultatopgørelsen som den oprindelige hensættelse.
Der skal særskilt oplyses om tilbageførsler af hensættelser til omstrukturering og andre hensatte forpligtelser.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

31 Pensioner og lignende forpligtelser (fortsat)

IAS 19.135(c), 147(c) Den forventede varighed af forpligtelsen ultimo 2024 er 26,5 år (2023: 25,6 år). Denne kan opdeles i:¹

- ▶ Aktive medarbejdere 39,4 år (2023: 38,4 år)
- ▶ Pensionerede medarbejdere 19,3 år (2023: 18,5 år).

Pensionsforpligtelsens forventede forfaldstidspunkt

t.kr.	2024	2023
0-1 år	251	239
1-5 år	735	640
>5 år	14.148	12.426
	<u>15.134</u>	<u>13.305</u>

IAS 37.84 32 Hensatte forpligtelser^{2,3,4}

t.kr.	Garanti- forpligtel- ser	Retable- ring	Omstruk- turering	Andre hensatte for- pligtelser	I alt
IAS 37.84(a)	Hensatte forpligtelser 1. januar 2024	11.235	0	0	11.235
IAS 37.84(b)	Hensat i året	5.171	4.227	8.755	18.153
IFRS 3.23, 37	Hensættelser i forbindelse med virksomhedssammenslutninger	0	0	2.108	2.108
IAS 37.84(c)	Hensættelser anvendt i året	-2.621	0	0	-2.621
IAS 37.84(e)	Renteelement af retableringsforpligtelse	0	159	0	159
IAS 37.84(a)	Hensatte forpligtelser 31. december 2024	<u>13.785</u>	<u>4.386</u>	<u>8.755</u>	<u>29.034</u>
	Der fordeles således i balancen:				
IAS 1.61	Langfristede forpligtelser	3.742	4.386	7.255	17.491
IAS 1.61	Kortfristede forpligtelser	10.043	0	1.500	11.543
		<u>13.785</u>	<u>4.386</u>	<u>8.755</u>	<u>29.034</u>
IAS 37.84(a)	Hensatte forpligtelser 1. januar 2023	9.915	0	0	9.915
IAS 37.84(b)	Hensat i året	4.267	0	0	4.267
IAS 37.84(c)	Hensættelser anvendt i året	-2.899	0	0	-2.899
IAS 37.84(d)	Tilbageførsel af ubenyttede hensættelser ⁵	-48	0	0	-48
IAS 37.84(a)	Hensatte forpligtelser 31. december 2023	<u>11.235</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11.235</u>
	Der fordeles således i balancen:				
IAS 1.61	Langfristede forpligtelser	7.500	0	0	7.500
IAS 1.61	Kortfristede forpligtelser	3.735	0	0	3.735
		<u>11.235</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11.235</u>

IAS 37.85 *Garantiforpligtelser* vedrører solgte anlæg, der leveres med 1-2 års garanti. Forpligtelsen er opgjort med udgangspunkt i historiske garantiomkostninger. Omkostningerne forventes primært afholdt i løbet af 2025 og 2026.

Forklaringsnoter

1. *IAS 37.9* IAS 37 *Hensatte forpligtelser, eventualforpligtelser og eventualaktiver* finder anvendelse på hensættelser til omstrukturering (herunder ophørte aktiviteter). Når en omstrukturering opfylder definitionen på en ophørt aktivitet, kan supplerende oplysninger være krævet i henhold til IFRS 5.

2. *IFRS 7.7* Virksomheden skal give oplysninger, der gør det muligt for regnskabsbrugerne at bedømme finansielle instrumenters betydning for virksomhedens finansielle stilling og indtjening.
Afhængig af kompleksiteten af virksomhedens gældsstruktur kan det være relevant at give yderligere oplysninger om de enkelte gældsforpligtelser, fx:
 - ▶ Valuta
 - ▶ Nominel rente
 - ▶ Forfaldstidspunkt
 - ▶ Hovedstol
 - ▶ Regnskabsmæssig værdi.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

32 Hensatte forpligtelser (fortsat)

IAS 37.85

Retableringsforpligtelser vedrører forventede fremtidige omkostninger til fjernelse af installationer og anlæg samt retablering m.v. ved fraflytning af lejemål. Forpligtelsen vedrørende retablering af lejemålet opbygges over tid i takt med slitagen på lejemålet og revurderes hvert år i forhold til lejemålets stand på balancetidspunktet. Forpligtelsen vedrørende nedtagning og fjernelse af installationer af anlæg er indregnet i balancen ved første indregning af aktivet.

Omkostningerne forventes afholdt ved lejemålets forventede ophør om 10 år. Forpligtelser er tilbagediskonteret til nutidsværdi. Som diskonteringsfaktor er anvendt en diskonteringsrente på 4 %.

IAS 37.85

Hensatte forpligtelser til omstrukturering vedrører Varmeselskab 2 A/S. Hensættelsen omfatter igangsat omstrukturering af virksomheden i regnskabsåret. Omstruktureringen skal ses på baggrund af den besluttede sammenlægning af aktiviteterne i Varmeselskab 2 A/S og Varmeselskab A/S med henblik på opnåelse af omkostningsbesparelser. Omstrukturingsplanen omfatter opsigelse af lejemål og fratrædelsesgodtgørelse til medarbejdere. Den hensatte forpligtelse forventes forbrugt i løbet af de kommende to år.¹

IFRS 3.56, B67(c),
IAS 37.85

Andre hensatte forpligtelser omfatter en eventualforpligtelse vedrørende et sagsanlæg mod Varmeselskab 2 A/S, hvis dagværdi på overtagelsestidspunktet blev fastsat til 2.108 t.kr. For nærmere beskrivelse af de hensatte beløb henvises til note 42.

33 Gæld til kreditinstitutter²

t.kr.

	2024	2023
Langfristede forpligtelser	592.107	412.852
Kortfristede forpligtelser	25.509	9.536
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	4.802	0
Langfristet leasinggæld	120.966	117.982
Kortfristet leasinggæld	22.099	21.554
Regnskabsmæssig værdi	765.483	561.924
Nominel værdi	787.128	583.569

IFRS 7.7

2024

Prioritetslån

	Gennemsnitlig nominel rente	Gennemsnitlig effektiv rente	Valuta	Rente- bindings- periode	Regn- skabs- mæssig værdi t.kr.
Variabelt forrentede lån	1,80 %	1,89 %	DKK	3-6 mdr.	255.200
Fastforrentede lån	4,60 %	4,71 %	USD	4 år	75.116
					330.316

Lån fra banker

Variabelt forrentede	3,80 %	3,87 %	DKK	6-12 mdr.	148.321
Fastforrentede	6,00 %	6,13 %	DKK	2-3 år	143.781
Leasinggæld					143.065

435.167

Kreditinstitutter i alt **765.483**

Forklaringsnoter

1. *IFRS 7.33* Virksomheden skal give oplysninger, som gør det muligt for brugere af virksomhedens regnskab at bedømme arten og omfanget af virksomhedens risici hidrørende fra finansielle instrumenter på balancedagen. Disse risici omfatter typisk, men er ikke begrænset til, markedsrisici, kreditrisici og likviditetsrisici.
- Markedsrisici består typisk af valuta- og renterisici. Desuden indgår prisrisici, der påvirker værdien af virksomhedens aktiver eller forpligtelser, fx børskurser på aktier eller gældsinstrumenter, der måles til dagsværdi, og risici, der påvirker virksomhedens købs- eller salgspriser, fx råvarepriser såsom olie, stål, kobber, elektricitet og lignende.
- IFRS 7.33* For hver type af risiko skal virksomheden oplyse:
1. De risici, virksomheden er udsat for, og hvordan de opstår.
 2. Virksomhedens målsætninger, strategier og procedurer for styring af risici og de metoder, der anvendes til at måle risici.
 3. Alle ændringer i (1) eller (2) i forhold til det foregående regnskabsår.
- IFRS 7.34*
4. Summariske beløbsmæssige oplysninger, der belyser eksponeringen over for den pågældende risiko, baseret på virksomhedens interne rapportering til ledelsen.
 5. Oplysninger om koncentrationer af risici.
- IFRS 7.40*
6. Medmindre risikoen ikke er væsentlig:
 - ▶ Følsomhedsanalyse for hver type af markedsrisiko, som virksomheden er eksponeret over for pr. balancedagen, visende hvordan årets resultat og egenkapital ville være påvirket af en ændring i den relevante risikovariabel, som var rimelig sandsynlig pr. balancedagen.
 - ▶ De metoder og forudsætninger, der er anvendt ved udarbejdelsen af følsomhedsanalysen.
 - ▶ Oplysninger om ændringer i anvendte metoder eller forudsætninger i forhold til foregående år og årsagen til disse ændringer.
- IFRS 7.42*
7. Hvis en følsomhedsanalyse pr. balancedagen ikke er repræsentativ for den iboende risiko i et finansielt instrument, fx fordi eksponeringen pr. balancedagen ikke afspejler risikoen i løbet af året, skal virksomheden oplyse og forklare herom. Det bør overvejes at udarbejde supplerende følsomhedsanalyse, der afspejler risikoen bedre.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

33 Gæld til kreditinstitutter (fortsat)

	Gennem- snitlig nominel rente	Gennem- snitlig effektiv rente	Valuta	Rente- bindings- periode	Regn- skabs- mæssig værdi t.kr.
2023					
Prioritetslån					
IFRS 7.7 Variabelt forrentede lån	2,05 %	2,11 %	DKK	3-6 mdr.	183.220
Fastforrentede lån	4,83 %	4,86 %	USD	5 år	43.413
					<u>226.633</u>
Lån fra banker og leasinggæld					
Variabelt forrentede	4,33 %	4,40 %	DKK	6-9 mdr.	121.320
Fastforrentede	6,66 %	6,72 %	DKK	1,5-2 år	74.435
Leasinggæld					139.536
					<u>335.291</u>
Kreditinstitutter i alt					<u><u>561.924</u></u>

Renterisici relateret til gæld til kreditinstitutter¹

IFRS 7.22A-C, 33, 34

Koncernen er som følge af finansiering af investeringer og løbende drift eksponeret over for udsving i renteniveauet. Den primære eksponering knytter sig til udsving i CIBOR og USD LIBOR.

Koncernen vurderer, at effekten af udsving i renteniveauet vil være højt for koncernen, og at der er en moderat risiko for at væsentlige udsving vil forekomme.

Risikostyring

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

Det økonomiske forhold mellem renteswaps og de sikrede variable rentebetalinger vurderes ud fra nominelle værdier og tidsmæssig placering af rentebetalinger. I henhold til koncernens risikostyringspolitik skal der være overensstemmelse imellem renteswappens og lånets hovedbetingelser. Tidspunkt for fastsættelse af renten på lånet kan afvige i henhold til renteswappen, hvilket er kilde til ineffektivitet.

I henhold til koncernens finanspolitik skal låneporteføljens varighed være 20 år, og udsving i nettorenter må maksimalt udgøre 4 % af budgetteret EBIT.

IFRS 7.33

Eksposering

Koncernen har i 2024 forøget sin finansiering med fastforrentet og variabelt forrentet prioritetsgæld samt lån fra banker. Der har i øvrigt ikke været nogen væsentlig udvikling for året.

Samlet er 35 % af koncernens lånefinansiering fastforrentet eller omlagt til fast rente med renteswaps (2023: 19 %).

Ændring i dagsværdien af renteswaps indregnes i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen, indtil de sikrede transaktioner indtræffer. På dette tidspunkt reklassificeres gevinst eller tab fra reserven og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Dermed indregnes den sikrede andel af variable rentebetalinger til en fast rentebetaling under finansielle omkostninger.

Den effektive rente på denne del af gælden udgør 4,71 % (2023: 4,86 %).

Forklaringsnoter

1. *IFRS 7.40-41* Analyse af virksomhedens følsomhed over for renterisici skal som udgangspunkt angives, som den hypotetiske indvirkning af et ændret renteniveau på virksomhedens resultat og egenkapital, baseret på eksponeringen pr. balancedagen.

Virksomheden skal således ikke opgøre, hvordan årets resultat og egenkapital ville have været, hvis den forventede ændring i renteniveauet havde fundet sted i løbet af året. Den hypotetiske indvirkning tager derfor ikke hensyn til sammensætningen af de finansielle aktiver og forpligtelser i løbet af regnskabsåret.

Den hypotetiske beregning omfatter både ændringer i dagsværdi af rentefølsomme finansielle instrumenter og ændringer i renteindtægter/-udgifter af variabelt forrentede finansielle instrumenter.

IFRS 7.42 Hvis følsomhedsanalysen opgjort på balancedagen ikke er repræsentativ for virksomhedens løbende eksponering over for finansielle risici, skal der redegøres herfor. For ikke-finansielle virksomheder påvirker en hypotetisk ændring i renteniveauet pr. balancedagen kun værdien af få typer af finansielle instrumenter, fx dagsværdien af obligationer og renteswaps, idet de fleste monetære poster indregnes til amortiseret kostpris.

Derfor kan det være relevant for ikke-finansielle virksomheder at vise rentefølsomheden set over regnskabsåret som helhed, dvs. hvordan ville årets resultat/egenkapitalen have været påvirket (under hensyntagen til ændringer i finansiering, indgåede sikringstransaktioner m.v.) af en stigning/fald i markedsrenten set over hele regnskabsåret.

2. *IFRS 7.33* Virksomheden skal give oplysninger, som gør det muligt for brugere af virksomhedens regnskab at bedømme arten og omfanget af virksomhedens risici hidrørende fra finansielle instrumenter på balancedagen. Disse risici omfatter typisk, men er ikke begrænset til, markedsrisici, kreditrisici og likviditetsrisici.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

33 Gæld til kreditinstitutter (fortsat)

Koncernens renteeksponering kan opsummeres som:

- ▶ Den vægtede gennemsnitlige varighed (fastrente periode) på koncernens lån udgjorde 3,2 år pr. 31. december 2024 (2023: 2,4 år) inkl. effekten af den indgåede renteswap.
- ▶ Koncernens likvide midler er placeret på anfordring eller tidsindsud med en løbetid på op til 3 måneder. Overskydende likviditet placeres i børsnoterede danske C25-aktier.

Til afdækning af renterisici har koncernen indgået renteswaps, jf. note 44.

Følsomhedsanalyse¹

Et rimeligt sandsynligt højere renteniveau i forhold til balancedagens renteniveau ville alt andet lige have følgende hypotetiske virkning på årets resultat og egenkapital ultimo:

t.kr.	2024		2023	
	Resultat- opgørelse	Egenkapital	Resultat- opgørelse	Egenkapital
Variabelt forrentede likvider og gæld	-1.000	-1.000	-900	-900
Sikringsinstrumenter	0	800	0	300

Et rimeligt sandsynligt lavere renteniveau i forhold til balancedagens renteniveau ville have en tilsvarende modsatrettet effekt på resultat og egenkapital.

IFRS 7.40(b)

Forudsætninger for følsomhedsanalysen

- ▶ De angivne følsomheder er opgjort baseret på de indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2024. Der er ikke taget hensyn til afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af 2024.
- ▶ Alle sikringsforhold af variabelt forrentede lån vurderes at være 100 % effektive.
- ▶ Følsomhederne er baseret på en ændring på 1 % i CIBOR og 0,5 % i USD LIBOR.
- ▶ De anvendte ændringer anses for rimeligt sandsynlige baseret på den nuværende markedssituation og forventninger til markedsudviklingen i renteniveauet.

IFRS 7.18, 31-35,
39(c)

Finansieringsrisici relateret til gæld til kreditinstitutter²

Koncernen er eksponeret for finansieringsrisiko som følge af den fastlagte langsigtede strategi, der indebærer væsentlige investeringer i produktionskapacitet.

Gennemførelsen af Industri D A/S' strategi er betinget af den fremtidige finansiering.

Koncernen vurderer, at effekten af ikke at kunne finansiere sine investeringer er moderat, da manglen på finansiering vil begrænse koncernens langsigtede strategi, og at truslen herfor også er moderat.

Risikostyring

Industri D A/S søger spredning i finansieringen af investeringer for at sikre sig mod afhængighed af enkelte finansieringskilder.

Den gennemsnitlige løbetid for bruttogælden skal være 4-8 år.

Industri D A/S ønsker løbende at have en kreditkvalitet på minimum BBB (investment grade).

Forklaringsnoter

1. *IFRS 7.18* Virksomheden skal oplyse om eventuel misligholdelse af lån i regnskabsåret eller brud på lånebetingelser (covenants).
- Der skal blandt andet gives oplysning om:
- ▶ Detaljerede oplysninger om brud på betalinger af hovedstol, renter m.v.
 - ▶ Den regnskabsmæssige værdi af lån, hvorpå der er brud på lånebetingelser på balancedagen.
 - ▶ Hvorvidt brud på lånebetingelser er bragt på plads, eller hvorvidt lånebetingelser er genforhandlet inden godkendelsen af årsrapporten.
- IFRS 7.33(a)* Hvis misligholdelse af lånebetingelser medfører betydelige likviditetsrisici, og der er risiko for, at koncernen kan komme til at overtræde betingelserne i det kommende regnskabsår, skal den implicitte likviditetsrisiko beskrives nærmere.
-
2. *IFRS 7.19* Hvis der i løbet af perioden har været brud på låneaftalens vilkår, der ikke er beskrevet i IFRS 7.18, skal en virksomhed oplyse de samme oplysninger som krævet i IFRS 7.18, hvis disse brud tillod långiveren at kræve fremskyndet tilbagebetaling (medmindre bruddene blev afhjulpet, eller vilkårene for lånet blev genforhandlet på eller inden udgangen af rapporteringsperioden).

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

33 Gæld til kreditinstitutter (fortsat)

Eksponering

Koncernen har i efteråret 2024 indgået treårig garanteret bankfacilitet på 1.500 mio. kr. Tidligere var koncernens faciliteter ikke garanterede.

Den gennemsnitlige varighed af koncernens lån er 3,2 år (2023: 2,4 år), mens koncernens credit rating var A- ved udgangen af 2024 (2023: A-).

Det er ledelsens opfattelse, at koncernens likviditetsberedskab og credit rating sammen med koncernens indtjeningsforventninger er tilstrækkeligt til at sikre gennemførelsen af koncernens langsigtede strategi.

Likviditetsrisici relateret til gæld til kreditinstitutter^{1,2}

Koncernen er eksponeret for likviditetsrisici som følge af sine løbende aktiviteter og tilbagebetalingsaftaler for lånefinansiering.

Koncernens likviditetsstyring i relation til den løbende drift og betaling af finansielle forpligtelser er vital, idet manglende likviditet kan medføre misligholdelse af lånevilkår, hvilket kan have væsentlige konsekvenser for Industri D A/S.

Koncernen vurderer, at effekten af manglende likviditet er moderat, og truslen for, at dette sker, er moderat.

IFRS 7.39(c)

Risikostyring

Koncernen sikrer likviditet gennem fleksibilitet og spredning af lånoptagelser, forfalds- og genforhandlingstidspunkter samt modparter.

Fleksibilitet i likviditetsberedskabet sikrer, at Industri D A/S kan disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

I lighed med tidligere år er der tilknyttet lånebetingelser (covenants) til koncernens bankfaciliteter og -lån. Der henvises til note 30.

Desuden indgår en generel material adverse changes-klausul.

Eksponering

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter.

Likviditetsberedskabet udgør 180.373 t.kr. i 2024 (2023: 162.604 t.kr.).

Det er ledelsens opfattelse, at koncernen har tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at indfri forpligtelser, i takt med at de forfalder.

Forklaringsnoter

- 1. IFRS 7.39(a)-(c)** IFRS 7 stiller krav om, at der skal udarbejdes en forfaldsanalyse henholdsvis for ikke-afledte finansielle forpligtelser og for afledte finansielle forpligtelser.

Forfaldsanalysen for ikke-afledte finansielle forpligtelser skal vise de resterende kontraktuelle forfaldstidspunkter for alle ikke-afledte finansielle forpligtelser, herunder finansielle garanti aftaler.

Forfaldsanalysen for afledte finansielle forpligtelser skal vise de resterende kontraktuelle forfaldstidspunkter for afledte finansielle forpligtelser, for hvilke de kontraktuelle forfaldstidspunkter er afgørende for forståelsen af fremtidige pengestrømme.

Forfaldsanalysen skal omfatte alle udiskonterede pengestrømme inkl. rentebetalinger. Opgørelsen kan derfor ikke nødvendigvis afstemmes til balancen.

Oplysninger om forfaldstidspunkt skal baseres på det tidligst mulige kontraktlige forfaldstidspunkt (worst case) og ikke det forventede betalingstidspunkt.

Virksomheden skal vise en forfaldsanalyse for finansielle aktiver, som den anvender til styringen af likviditetsrisici, hvis denne information er nødvendig, for at regnskabsbrugere kan vurdere virksomhedens likviditetsrisici.
- 2. IFRS 7.B11E** I det omfang der er væsentlige andre forpligtelser, fx operationel leasing eller andre kontraherede økonomiske forpligtelser, bør disse medtages for at give et fuldstændigt billede. Tilsvarende kan der, hvis det er relevant for forståelsen af likviditetsrisikoen, vises opstillinger over indbetalinger fra finansielle aktiver og kontraherede indbetalingsstrømme. Dog skal forfaldsanalysen særskilt altid præsentere de udiskonterede pengestrømme vedrørende finansielle forpligtelser.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

33 Gæld til kreditinstitutter (fortsat)

Forfaldsanalyse

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:¹

t.kr.	Kontrakt- lige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år	
2024						
<i>IFRS 7.39(a)</i>	Ikke-afledte finansielle instrumenter					
	Kreditinstitutter og banker	616.876	49.262	42.996	239.410	285.208
	Betinget købsvederlag	600	0	600	0	0
	Leverandørgæld og gæld til associerede virksomheder	42.630	42.630	0	0	0
<i>IFRS 7.39(b)</i>	Afledte finansielle instrumenter					
	Terminkontrakter anvendt som sikringsinstrumenter (nettoafregnes)	1.435	1.435	0	0	0
	31. december inkl. forpligtelser bestemt for salg	661.541	93.327	43.596	239.410	285.208
	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-4.802	-4.802	0	0	0
	31. december korrigeret for forpligtelser bestemt for salg	<u>656.739</u>	<u>88.525</u>	<u>43.596</u>	<u>239.410</u>	<u>285.208</u>
2023						
<i>IFRS 7.39(a)</i>	Ikke-afledte finansielle instrumenter					
	Kreditinstitutter og banker	541.548	48.425	76.627	75.807	340.689
	Leverandørgæld og gæld til associerede virksomheder	71.403	71.403	0	0	0
<i>IFRS 7.39(b)</i>	Afledte finansielle instrumenter					
	Terminkontrakter anvendt som sikringsinstrumenter (nettoafregnes)	1.040	1.040	0	0	0
	31. december	<u>613.991</u>	<u>120.868</u>	<u>76.627</u>	<u>75.807</u>	<u>340.689</u>

IFRS 7.39(a), (b)

Forudsætninger for forfaldsanalysen

- ▶ Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.
- ▶ De udiskonterede pengestrømme fra afledte finansielle instrumenter præsenteres brutto, medmindre parterne har en kontraktlig ret/forpligtelse til at afregne netto.
- ▶ Betinget vederlag vedrørende køb af Varmeselskab 2 A/S er oplyst med det maksimale beløb, som kan blive udbetalt i henhold til kontrakten. Dagsværdien er pr. 31. december 2024 estimeret til 250 t.kr.
- ▶ Forpligtelser i henhold til leasingaftaler er ikke medtaget, men fremgår af note 23.
- ▶ Koncernen har kontraheret køb af materielle aktiver for 51 mio. kr., der ikke indgår i oversigten (note 21).²

På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og koncernens aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret andre væsentlige likviditetsrisici.

Forklaringsnoter

1. **IAS 7.44F-G** IASB vedtog i maj 2023 et ændringsforslag til IAS 7 og IFRS 7, der træder i kraft 1. januar 2024.
- Ændringen til IAS 7 medfører, at virksomheden skal afgive oplysninger om brugen af Supplier Finance-arrangementer, der gør det muligt at vurdere effekten af disse arrangementer på virksomhedens forpligtelser, pengestrømme og eksponering for likviditetsrisiko.
- Mens IAS 7.44G beskriver karakteristika ved Supplier Finance-arrangementer, indeholder standarden ikke en tydelig definition af arrangementer, som er omfattet af oplysningskravene, hvilket kan medføre usikkerhed og diversitet i praksis.
- IAS 7.44H** På aggregeret niveau skal der gives følgende oplysninger:
- ▶ Vilkår og betingelser for arrangementet (fx udvidet betalingsbetingelser, sikkerhedsstillelser og garantier). Der skal gives særskilte oplysninger for arrangementer, der har forskellige vilkår og betingelser.
 - ▶ Balancedagens primo- og ultimosaldo for:
 - Den regnskabsmæssige værdi af forpligtelser omfattet af et arrangement, herunder i hvilken regnskabspost beløbet er indregnet i.
 - Den regnskabsmæssige værdi af forpligtelser omfattet af et arrangement, hvor leverandøren allerede har modtaget betaling fra långiver.
 - Interval for betalingsbetingelser for de finansielle forpligtelser i arrangementet.
 - Interval for betalingsbetingelser for sammenlignelige forpligtelser, som ikke er omfattet af et arrangement. Sammenlignelige forpligtelser er fx virksomhedens leverandører inden for samme forretningsområde eller jurisdiktion, som leverandører, der indgår i arrangementet. Hvis intervallet for betalingsfrister er bredt, skal virksomheden give yderligere oplysninger relateret hertil.
 - ▶ Typen og effekten af ikke-kontante ændringer i de regnskabsmæssige værdier af de finansielle forpligtelser, der indgår i et arrangement (fx effekten af virksomhedssammenslutninger, valutakursforskelle eller andre ikke-kontante transaktioner).
-
2. **IAS 7.63** IAS 7 kræver ikke nedenstående oplysninger i implementeringsåret:
- ▶ Oplysninger for regnskabsperioder, der går forud for regnskabsårets begyndelsesdato (fx 1. januar 2024).
 - ▶ Balancedagens primo saldo for:
 - Den regnskabsmæssige værdi af forpligtelser omfattet af et arrangement, hvor leverandøren allerede har modtaget betaling fra långiver.
 - Intervaller for betalingsbetingelser.
- Virksomheden skal dog stadig oplyse primosaldoen for den regnskabsmæssige værdi af forpligtelser omfattet af et arrangement, herunder i hvilken regnskabspost beløbet er indregnet.
-
3. **IFRS 7.B11F(d), B11F(j)** En virksomhed skal overveje at oplyse om koncentrationsrisiko relateret til virksomheden likviditet eller optagelse af gæld.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

34 Leverandørgæld¹

IAS 7.44(F),(H)

Koncernen har indgået aftaler med en gruppe af leverandører om deltagelse i Supplier Finance-arrangementer, finansieret af et pengeinstitut. Leverandørerne kan frivilligt vælge, om de vil deltage i arrangementerne. De leverandører, som er omfattet af arrangementerne, modtager tidlig betaling fra pengeinstituttet af faktura, som er sendt til koncernen. Hvis leverandører vælger at modtage tidlig betaling, afregner de et gebyr til pengeinstituttet, hvilket koncernen ikke er part i. Inden pengeinstituttet afregner købsfaktura fra en leverandør, skal de underliggende varer eller tjenesteydelser være leveret til koncernen, og fakturaen godkendt af koncernen. Pengeinstituttet afregner fakturaer over for leverandører, og koncernen afregner de oprindelige faktura over for pengeinstituttet i henhold til de oprindelige betalingsbetingelser.

Koncernens forpligtelser i sådanne arrangementer er opstået som led i den normale forretningscyklus for køb af varer og tjenesteydelser, og betalingsbetingelserne overfor pengeinstituttet afviger ikke væsentligt fra betalingsbetingelserne til øvrige sammenlignelige leverandører, der ikke indgår i sådanne arrangementer. Koncernens forpligtelser i dette arrangement klassificeres derfor som leverandørgæld i balancen og de dermed forbundne betalinger som pengestrømme fra driftsaktivitet.

Betalingsbetingelser og regnskabsmæssige værdier pr. balancedagen fremgår nedenfor:

IAS 7.44H(b)(iii)

Interval for betalingsbetingelser

Forpligtelser i arrangementet	60 dage fra fakturadato
Sammenlignelige leverandører, der ikke indgår i et arrangement	50-60 dage fra fakturadato

t.kr.	2024 ²
-------	-------------------

IAS 7.44H(b)(i)

Regnskabsmæssig værdi af forpligtelser i arrangementet

Forpligtelser klassificeret som leverandørgæld	4.265
------------------------------------------------	-------

IAS 7.44H(b)(ii)

- Hvoraf leverandøren har modtaget betaling fra pengeinstituttet	2.990
------------------------------------------------------------------	-------

IAS 7.44H(c)

Der har i regnskabsåret ikke været væsentlige ikke-kontante ændringer til de regnskabsmæssige værdier ovenfor.

IAS 7.44H(b)(i), 63

Den regnskabsmæssige værdi af forpligtelser i Supplier Finance-arrangementer, klassificeret som leverandørgæld, udgjorde 6.111 t.kr. pr. 1. januar 2024.²

Koncentrationsrisiko relateret til Supplier Finance-arrangementer

Koncernen er som følge af deltagelse i Supplier Finance-arrangementer eksponeret over for en koncentrationsrisiko af koncernens leverandørgæld.

IFRS 7.44H(b)(i),
B11F(j)

Risikostyring³

Koncernen overvåger løbende sin involvering i Supplier Finance-arrangementer og foretager kvartalsvis en vurdering af den koncentrationsrisiko, der er tilknyttet sådanne arrangementer.

Dertil har koncernen fokus på, at de indgåede arrangementer er på uændrede betalingsbetingelser i forhold til de oprindelige aftaler med leverandørerne og på sammenlignelige vilkår med koncernens øvrige leverandører.

Eksposering

Flere af koncernens leverandører er omfattet af Supplier Finance-arrangementer, hvor virksomheden kun har en modpart i stedet for flere individuelle leverandører. Dette medfører, at koncernen afregner væsentlige beløb til en modpart i stedet for flere mindre væsentlige beløb med flere modparter.

Koncernens betalingsbetingelser for disse arrangementer er identiske med betalingsbetingelserne for koncernens øvrige leverandører.

Forklaringsnoter

1. *IAS 7.44A* Der er krav om, at virksomheden skal give oplysninger, der giver regnskabsbrugerne mulighed for at vurdere ændringer i gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter. Dette gælder både ændringer i pengestrømme og ikke-kontante ændringer.

IAS 7.44B For at opfylde kravet skal virksomheden oplyse:

 - ▶ Ændringer i pengestrømme fra finansieringsaktivitet.
 - ▶ Ændringer som opstår fra opnåelse eller tab af kontrol af dattervirksomheder eller andre virksomheder.
 - ▶ Effekten af valutakursændringer.
 - ▶ Ændringer i dagsværdi.
 - ▶ Andre ændringer.

IAS 7.44D En måde at opfylde kravet på er ved at give en primo/ultimo afstemning af gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter. Afstemningen skal gøre regnskabsbruger i stand til at forbinde posterne i afstemningen til balancen og pengestrømsopgørelsen.

2. Specifikationen er frivillig, medmindre transaktionerne vedrører nærtstående parter. I så fald skal beløbene specificeres enten i balancen, i en særskilt note eller i noten vedrørende nærtstående parter.

3. Specifikationen er frivillig.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

IAS 7.44A,
44B, 44D

35 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet¹

2024	Primo	Penge- strømme	Ikke-kontante ændringer			Ultimo
			Virksom- hedskøb	Valuta- kursregu- leringer	Øvrige	
t.kr.						
Langfristet gæld	412.852	115.558	61.689	2.008	0	592.107
Kortfristet gæld	9.536	10.673	9.802	300	0	30.311
Leasinggæld	139.536	-12.472	3.000	0	13.001	143.065
Gældsforpligtelser fra finansie- ringsaktiviteter i alt	561.924	113.759	74.491	2.308	13.001	765.483
2023	Primo	Penge- strømme	Ikke-kontante ændringer		Ultimo	
			Valuta- kursregule- ringer	Øvrige		
t.kr.						
Langfristet gæld	428.108	-16.696	1.440	0	412.852	
Kortfristet gæld	11.511	-2.115	140	0	9.536	
Leasinggæld	141.661	-9.375	0	7.250	139.536	
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter i alt	581.280	-28.186	1.580	7.250	561.924	

IFRS 7.6

36 Andre gældsforpligtelser²

t.kr.	2024	2023
Gæld til associerede virksomheder	0	3.500
Anden gæld	9.454	12.581
Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-5.904	0
	3.550	16.081

37 Selskabsskat³

t.kr.	2024	2023
Skyldig selskabsskat 1. januar	7.903	10.164
Valutakursregulering	4	68
Årets aktuelle skat	27.994	25.514
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-264	-3.686
Betalt selskabsskat i året	-28.425	-24.157
Skyldig selskabsskat 31. december	7.212	7.903

Forklaringsnoter

1. **IAS 37.89** For eventualaktiver, hvor det er sandsynligt, at der tilfalder virksomheden fremtidige økonomiske fordele, skal der gives en kort beskrivelse af forholdets art og, hvor det er muligt, et skøn over den økonomiske effekt.

2. **IAS 37.91** Når det ikke er praktisk muligt at oplyse den økonomiske effekt vedrørende et eventualaktiv og/ eller en eventualforpligtelse, skal det anføres.
IAS 37.92 I meget sjældne tilfælde kan de krævede oplysninger vedrørende eventualaktiver/-forpligtelser have stærk skadevirkning på virksomhedens stilling i en tvist eller retssag med andre parter. I sådanne tilfælde kan virksomheden nøjes med at oplyse:
 - ▶ En generel beskrivelse af forholdet.
 - ▶ At de krævede oplysninger ikke er givet.
 - ▶ Årsagen hertil.

3. **IFRS 12.B18-B20, 23(a)** Der skal gives oplysning om de samlede tilsagn, som vedrører koncernens kapitalandele i joint ventures, og som koncernen har afgivet, men ikke indregnet på balancedagen. Herunder koncernens andel af forpligtelser, som er indgået i fællesskab med andre investorer. Standarden giver følgende eksempler, som også vil skulle oplyses efter IAS 24 *Oplysninger om nærtstående parter* (ikke udtømmende):
 - ▶ Ikke-indregnede lånetilsagn eller andre former for finansiel støtte til joint ventures
 - ▶ Ikke-indregnede forpligtelser til at indskyde ressourcer i joint ventures, som fx aktiver.**IFRS 12.23(b)** For associerede virksomheder skal andelen af eventualposter vedrørende den associerede virksomhed oplyses.

4. **IFRS 7.14** Hvis virksomheden har stillet finansielle aktiver som sikkerhed for gæld eller andre forpligtelser, skal virksomheden oplyse:
 - ▶ Den regnskabsmæssige værdi af de finansielle aktiver, der er stillet til sikkerhed for gæld og forpligtelser.
 - ▶ Den regnskabsmæssige værdi af de finansielle aktiver, der er stillet til sikkerhed for eventualforpligtelser.
 - ▶ Væsentlige vilkår og betingelser vedrørende de pantsatte aktiver.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

38 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Eventualaktiver^{1,2}

IAS 37.89 Konkernen har i 2024 rejst krav vedrørende mangelfuld levering mod en tidligere leverandør. Kravet er opgjort til 22 mio. kr. Kravet forventes afgjort ved en voldgift i november 2024. Det er ledelsens opfattelse, at koncernens krav er berettiget, og at koncernen vil blive tilkendt erstatning for det opgjorte tab. Der er dog ikke foretaget indregning heraf, idet aktivets eksistens er afhængig af flere usikre fremtidige begivenheder, som er uden for Industri D A/S' kontrol.

Eventualforpligtelser^{2,3}

IAS 37.86 Konkernen er part i enkelte igangværende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2024.

Konkernen er part i to skattesager med de danske skattemyndigheder, hvor skattemyndighederne i begge sager har forhøjet koncernens skattepligtige indkomst. Ledelsen er uenig i skattemyndighedernes fortolkning af skattelovgivningen og har derfor anket sagerne. Det er ledelsens opfattelse, at koncernen får medhold i sagerne, hvorfor der ikke er foretaget indregning af forhøjelsesbeløbet. Der henvises til note 16 for en nærmere omtale af sagerne.

Konkernen har offentligt kommunikeret sin klimastrategi, der bl.a. indeholder en målsætning om reduktion af CO₂ og udligning af sit historiske klimaaftryk. Konkernen er således eksponeret over for skade af koncernens omdømme, hvis ikke koncernen opnår sine klimamålsætninger. Dertil er koncernen eksponeret over for ny klimalovgivning, der kan have en indvirkning på virksomhedens aktiviteter. I lighed med tidligere år, har koncernen ikke været part i nogle eventualforpligtelser relateret til klimarelaterede forhold eller identificeret tabsgivende kontrakter som følge af klimaændringer.

Konkernen har indregnet en eventualforpligtelse ved overtagelsen af Varmeselskab 2 A/S. Der henvises til note 42.

Sikkerhedsstillelser⁴

IAS 16.74(a)

Aktiver stillet til sikkerhed for kreditinstitutter t.kr.

	2024	2023
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	294.465	165.105
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på	107.520	71.820
Gæld til kreditinstitutter for hvilken der er stillet sikkerhed	330.316	226.633

39 Kontraktlige forpligtelser

t.kr.

ÅRL § 94 a, stk. 1

Cloud-arrangementer

2024	2023
983	772

ÅRL § 94 a, stk. 1

Outsourcing-aftaler

833	942
-----	-----

IAS 16.74(c)

Købsforpligtelser, jf. note 21

51.354	0
--------	---

Forklaringsnoter

1. Denne illustrative IFRS-årsrapport dækker ikke alle scenarier og er således ikke udtømmende for alle de indregnings- og målingsbestemmelser samt oplysningskrav, der forefindes.

2. *IFRS 3.B67(a)* Hvis dagsværdien af overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, eller købsvederlaget kun kan opgøres på et foreløbigt grundlag pr. balancedagen, skal dette oplyses sammen med en beskrivelse af årsagen hertil.
IFRS 3.45 Virksomhedssammenslutningen indregnes regnskabsmæssigt ved brug af disse foreløbige værdier. Regulering af de foreløbige værdier skal foretages inden for 12 måneder fra overtagelsestidspunktet og med regnskabsmæssig effekt fra overtagelsestidspunktet.
IFRS 3.B67(b) Virksomheden skal for hver regnskabsperiode efter overtagelsestidspunktet oplyse om ændringer i de indregnede betingede vederlag, grunden til disse ændringer samt målemetoder og væsentlige faktorer, der er brugt til at måle de betingede købsvederlag. Disse oplysninger skal gives, indtil virksomheden inddriver, sælger eller på anden måde mister retten til et aktiv i form af et betinget købsvederlag, eller indtil den afvikler en forpligtelse i form af et betinget købsvederlag, eller forpligtelsen annulleres eller udløber.
IFRS 3.B67(e) Virksomheden skal give oplysning om og forklare de i årsregnskabet indregnede gevinster eller tab vedrørende aktiver eller forpligtelser, der er overtaget ved en virksomhedssammenslutning, som er foretaget i det aktuelle eller foregående regnskabsår og er af en sådan størrelse, art eller beskaffenhed, at oplysning er relevant for at opnå en forståelse af den sammensluttede virksomheds indtjening.

3. *IFRS 3.63* Hvis de af IFRS 3 *Virksomhedssammenslutninger* og andre regnskabsstandarder krævede oplysninger ikke er tilstrækkelige til, at regnskabsbrugere kan vurdere arten og den økonomiske virkning af en virksomhedssammenslutning i det aktuelle regnskabsår eller reguleringer i det aktuelle regnskabsår vedrørende virksomhedssammenslutninger i foregående regnskabsår, skal virksomheden give yderligere oplysninger.

4. *IFRS 3.B66* De viste oplysningskrav med reference til IFRS 3.B64 gælder tillige for virksomhedsovertagelser foretaget efter balancedagen. Hvis det ikke er muligt at tilvejebringe oplysningerne, skal det fremgå sammen med en forklaring på, hvorfor det ikke er muligt.

5. *IFRS 3.B64(c)* Virksomheden skal oplyse procentandelen af købte stemmerettigheder i den overtagne virksomhed.

6. *IFRS 3.B64(d)* Virksomheden skal oplyse om årsagen til erhvervelsen og beskrive, hvordan den bestemmende indflydelse over den overtagne virksomhed er opnået.

7. *IFRS 3.B64(q)* Hvis oplysning om den overtagne virksomheds omsætning og resultat siden overtagelsen samt proformaomsætning og -resultat ikke kan opgøres, skal dette oplyses sammen med en forklaring af, hvorfor det ikke er muligt.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

40 Ændring i driftskapital	2024	2023
t.kr.		
Ændring i varebeholdninger	-8.487	-5.348
Ændring i tilgodehavender	-8.698	7.509
Forudbetalte omkostninger/udskudte indtægter, netto	-1.696	-316
Entreprisekontrakter	129	273
Ændring i leverandørgæld, anden gæld og hensatte forpligtelser	-22.172	-4.566
Ændring i driftskapital i alt	-40.924	-2.448

41 Ikke-kontante transaktioner	2024	2023
t.kr.		
Køb af materielle aktiver, jf. note 21	158.849	126.174
Heraf aktiverede renter (præsenteret som driftsaktivitet)	-4.281	0
Heraf leverandørgæld vedrørende materielle aktiver, der først betales i efterfølgende regnskabsår	-7.250	-6.324
Betalt vedrørende køb af materielle aktiver	147.318	119.850

IAS 7.43 Øvrige ikke-kontante transaktioner omfatter anvendelse af egne aktier som delvis vederlæggelse for overtagelsen af aktier i Varmeselskab 2 A/S, jf. note 42.

42 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter^{1,2,3,4,5}

IFRS 3.B64(a)-(d) Koncernen har den 4. april 2024 overtaget kontrollen over Varmeselskab 2 A/S ved overtagelse af alle aktier. Varmeselskab 2 A/S producerer og sælger forholdsvis ukomplicerede varmeanlæg af god kvalitet. Overtagelsen forventes at give Industri D A/S en øget andel af markedet for varmeanlæg gennem adgang til Varmeselskab 2 A/S' kundeportefølje og distributionskanaler. Industri D A/S forventer ligeledes at realisere en omkostningsbesparelse gennem stordriftsfordele.⁶

IFRS 3.B64(qX1) Varmeselskab 2 A/S indgår i omsætningen med 29.832 t.kr. og årets resultat for fortsættende aktiviteter med 9.830 t.kr. for perioden siden overtagelsen den 4. april 2024.⁷

IFRS 3.B64(qXii) Omsætning og årets resultat for koncernen for 2024 (for de fortsættende aktiviteter), opgjort proforma som om Varmeselskab 2 A/S blev overtaget 1. januar 2024, udgør 953.109 t.kr. henholdsvis 83.108 t.kr. Proformatallene er opgjort med udgangspunkt i det faktiske købsvederlag og den foretagne købesumsallokering pr. overtagelsesdagen, men afskrivninger, låneomkostninger m.v. indgår i proformatallene fra 1. januar 2024.

Forklaringsnoter

1. *IFRS 3.19, B64(o)* For virksomhedssammenslutninger, hvor den overtagende virksomhed ejer mindre end 100 % af den overtagne virksomhed efter overtagelsen, skal virksomheden oplyse om den beløbsmæssige størrelse af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed, der er indregnet på overtagelsestidspunktet og målingsgrundlaget. Hvis virksomheden vælger at måle minoritetsinteresser til dagsværdi, skal der gives oplysning om værdiansættelsesmetode og væsentlige input ved opgørelsen af dagsværdien.

2. *IFRS 3.22, 23, B64(j)* Eventualforpligtelser, som indregnes separat som en del af allokeringen af købsvederlaget for en virksomhedssammenslutning, er ikke omfattet af IAS 37. Eventualforpligtelser skal indregnes efter IFRS 3, hvis de udgør en aktuel forpligtelse hidrørende fra en tidligere begivenhed, og denne forpligtelse kan måles pålideligt. Der skal dermed ikke på samme måde som under IAS 37 vurderes på sandsynligheden for, at der sker et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer. Den overtagende virksomhed skal imidlertid give de i IAS 37 krævede oplysninger.

Hvis dagsværdien af en eventualforpligtelse overtaget ved en virksomhedssammenslutning ikke kan måles pålideligt og derfor ikke indregnes separat, skal den overtagende virksomhed alligevel give de i IAS 37 krævede oplysninger om eventualforpligtelsen.

3. *IFRS 3.B64(n)* Ved et negativt forskelsbeløb, skal oplyses den beløbsmæssige størrelse af gevinsten, den regnskabspost i totalindkomstopgørelsen, hvori gevinsten er indregnet og en beskrivelse af årsagerne til, at transaktionen resulterede i en gevinst.

4. *IFRS 3.B64(f)* Virksomheden skal oplyse dagsværdien pr. overtagelsestidspunktet af det samlede betalte købsvederlag opdelt i hovedposter, herunder kontanter, immaterielle og materielle aktiver, påtagne forpligtelser, fx betingede købsvederlag, og egenkapitalinstrumenter.

5. *IFRS 3.51, B64(l), (m)* Virksomheden skal oplyse den beløbsmæssige størrelse af transaktionsomkostninger forbundet med virksomhedsovertagelsen, hvis de er betalt af sælger, men refunderes af køber, eller hvis de er inkluderet som en del af købsvederlaget. Kravet gælder, uanset om disse er omkostningsført eller indregnet som en del af omkostningerne ved en aktieudstedelse eller gældsoptagelse. Desuden skal oplyses de regnskabsposter, hvori omkostningerne indregnes.

6. *IFRS 3.B64(g)* For betingede købsvederlag og godtgørelser skal virksomheden oplyse det indregnede beløb pr. overtagelsestidspunktet, en beskrivelse af aftalen og grundlaget for opgørelsen af beløbet, et skøn over mulige udfald (udiskonteret), eller hvis dette ikke er muligt, skal det oplyses sammen med en beskrivelse af årsagen hertil. Hvis vederlag og godtgørelser ikke er beløbsmæssigt begrænsede, skal dette oplyses.

IFRS 3.45-49 Ændringer til betingede købsvederlag, som opstår inden for 12 måneder fra overtagelsesdatoen og som skyldes forhold, som eksisterede på overtagelsesdatoen, indregnes som korrektion af goodwill eller negativ goodwill.

IFRS 3.58 Ændringer til betingede købsvederlag, som skyldes forhold efter overtagelsesdatoen, eller som identificeres senere end 12 måneder efter overtagelsesdatoen, indregnes i resultatopgørelsen. Betingede købsvederlag, som afregnes i egenkapitalinstrumenter, gennmåles ikke.

Betingede købsvederlag skal indtil indfrielse løbende måles til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen. Betingede købsvederlag, som afregnes i egenkapitalinstrumenter, gennmåles ikke.

IFRS 3.B55(a) Virksomhedssammenslutninger, som omfatter betingede købsvederlag til medarbejdere eller sælger af virksomheden, hvor retten til vederlag frafalder automatisk, hvis ansættelsesforholdet ophører, er betaling for efterfølgende serviceydelser og indgår derfor ikke som en del af købsvederlaget i en virksomhedssammenslutning.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

42 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter (fortsat)¹

IFRS 3.B64(i),
IAS 7.40

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet

2024 (t.kr.)	Indregnet værdi på overtagelsestidspunktet ⁴
Immaterielle aktiver	25.995
Materielle aktiver	86.628
Leasingaktiver	3.000
Varebeholdninger	49.907
Tilgodehavender	34.917
Likvide beholdninger	4.706
Kreditinstitutter	-71.491
Leasinggæld	-3.000
Udskudte skatteforpligtelser	-4.597
Leverandørgæld	-20.035
Anden gæld	-1.672
Eventualforpligtelser ²	-2.108
Overtagne nettoaktiver	102.250
Goodwill (note 19, 20) ³	15.000
Købsvederlag	117.250
Heraf likvid beholdning i Varmeselskab 2 A/S	-4.706
Udskudt betinget købsvederlag	-250
Vederlag i form af aktier i Industri D A/S	-5.504
Kontant købsvederlag	106.790

IAS 7.40(a)

IAS 7.40(c)

IAS 7.40(d), 43

IAS 7.40(b)

IFRS 3.B64(f)

Købsvederlaget⁴ udgjorde 117.250 t.kr., hvoraf 111.496 t.kr. er betalt kontant, en del er betalt med egne aktier, 5.504 t.kr., og en del af købsvederlaget er betinget, 250 t.kr. Købsvederlaget i egne aktier består af egne aktier, nominelt 1.200 t.kr. aktier til kurs 4.587 (børskursen på ombytningsdagen), svarende til 5.504 t.kr.

IFRS 3.B64(i), (m)

Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 1.260 t.kr. vedrørende juridiske rådgivere, der er indregnet i administrationsomkostninger i resultatopgørelsen for koncernen for regnskabsåret 2024.⁵ Levering af egne aktier har ikke været forbundet med omkostninger.

IFRS 3.B64(g)

Koncernen er forpligtet til at betale et yderligere købsvederlag på 600 t.kr., hvis den overtagne virksomheds akkumulerede driftsresultat før skat over de næste 3 år overstiger 1.800 t.kr. Koncernen har indregnet 250 t.kr. som en finansiel forpligtelse, svarende til dagsværdien pr. overtagelsestidspunktet af det forventede yderligere købsvederlag.⁶

Forklaringsnoter

1. *IFRS 3.B64(h)* Virksomheden skal oplyse dagsværdi og kontraktlige bruttobeløb for væsentlige kategorier af overtagne tilgodehavender og det bedste skøn over uerholdelige beløb pr. overtagelsestidspunktet.

2. *IFRS 3.22, B64(j)* Eventualforpligtelser, som indregnes separat som en del af allokeringen af købsvederlaget for en virksomhedssammenslutning, er ikke omfattet af IAS 37. Den overtagende virksomhed skal imidlertid give de i IAS 37 krævede oplysninger.

Hvis dagsværdien af en eventualforpligtelse, overtaget ved en virksomhedssammenslutning, ikke kan måles pålideligt og derfor ikke indregnes separat, skal den overtagende virksomhed alligevel give de i IAS 37 krævede oplysninger om eventualforpligtelsen tillige med årsagen til, at forpligtelsen ikke kan måles pålideligt.

IAS 37.92 I sjældne tilfælde kan de krævede oplysninger medføre væsentlig svækkelse af virksomhedens position i relation til det forhold, som eventualforpligtelsen vedrører – fx i forbindelse med en igangværende retssag. I så fald kan de specifikke oplysninger udelades, hvis der i stedet gives generelle oplysninger herom. Anvendelse af undtagelsesbestemmelsen skal oplyses og begrundes.

3. *IFRS 3.B64(k)* Virksomheden skal give oplysning om den samlede forventede skattemæssigt fradragsberettigede goodwill.

IFRS 3.B64(e) Virksomheden skal give en kvalitativ beskrivelse af de faktorer, der udgør den indregnede goodwill, såsom forventede synergier fra sammenlægning af driften, immaterielle aktiver, der ikke opfylder kriterierne for separat indregning, eller andre faktorer.

4. Det er frivilligt at oplyse metoderne for opgørelse af dagværdier på overtagne aktiver og forpligtelser.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

42 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter (fortsat)

IFRS 3.B64(h)

I overtagne aktiver indgår tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 34.917 t.kr. Det kontraktlige tilgodehavende bruttobeløb er 37.408 t.kr., hvoraf 2.491 t.kr. er vurderet uerholdeligt pr. overtagelsestidspunktet.¹

IFRS 3.B64(j), B67(c),
IAS 37.86

Ved overtagelsen havde en af Varmeselskab 2 A/S' kunder anlagt sag mod Varmeselskab 2 A/S vedrørende mangler ved et solgt anlæg. I Varmeselskab 2 A/S' regnskab var der ikke hensat hertil, idet ledelsen i Varmeselskab 2 A/S vurderede, at det ikke var sandsynligt, at sagen ville blive tabt. Forholdet var derfor alene oplyst i noterne under eventualforpligtelser. I forbindelse med overtagelsen har Industri D A/S' juridiske rådgivere gennemgået sagen med henblik på at fastsætte dagsværdien af forpligtelsen på overtagelsestidspunktet. På grundlag heraf har ledelsen i Industri D A/S indregnet en eventualforpligtelse på 2.108 t.kr. ved opgørelsen af goodwill vedrørende Varmeselskab 2 A/S.²

IFRS 3.B64(e), (k)

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 15.000 t.kr. Goodwill repræsenterer værdien af forskningsprojekter, hvis værdi er usikker som følge af, at projekterne er på et tidligt stadie, værdien af eksisterende medarbejderstab og knowhow samt forventede synergier fra sammenlægningen med koncernen. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget. Anlægsnote for goodwill er medtaget i note 19, hvortil der henvises.³

Opgørelse af dagsværdier⁴

I forbindelse med overtagelsen af Varmeselskab 2 A/S har Industri D A/S opgjort identificerbare immaterielle aktiver, herunder igangværende forsknings- og udviklingsprojekter samt patenter og licenser, der er indregnet i overtagelsesbalancen til dagsværdi.

Dagsværdien af ejendomme er baseret på en kombination af eksterne valuarer og DCF-modellen.

Dagsværdien for overtagne produktionsanlæg er skønnet med udgangspunkt i afskrevet genanskaffelsesværdi.

Dagsværdien af overtagne færdigvarer og varer under fremstilling er fastsat på grundlag af forventede salgspriser i den normale forretningsaktivitet med fradrag af forventede færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget samt med fradrag af rimelig avance vedrørende salgsindsatsen og rimelig avance vedrørende færdiggørelsen.

Dagsværdien af overtagne råvarer og handelsvarer er fastsat til genanskaffelsespris.

Dagsværdien af overtagne patenter, teknologi og varemærker opgøres ved tilbagediskontering af spærede royalty-betalinger ved at eje frem for at indlicensere den pågældende teknologi (Relief from royalty-metoden). En diskonteringssats på 9 % er anvendt. Dagsværdien af kunderelationer fastsættes ved hjælp af Multi-Period Excess Earnings-metoden (MEEM). Kunderelationer opgøres således til nutidsværdien af det netto-cash flow, der opnås gennem salg til kunderne efter, at der er fratrukket et rimeligt afkast af alle andre aktiver, som er med til at generere de pågældende pengestrømme. Dagsværdien på andre immaterielle aktiver baseres på de tilbagediskonterede pengestrømme, som forventes afledt af den fortsatte brug af aktiverne eller ved salg af aktiverne.

Dagsværdien af retssager mod den overtagne virksomhed opgøres baseret på vægtede sandsynligheder af vurderede mulige udfald af de pågældende retssager.

Forklaringsnoter

1. *IFRS 3.B66* Oplysningskravet i IFRS 3.B64 gælder tillige for virksomhedsovertagelser foretaget efter balancedagen. Hvis det ikke er muligt at tilvejebringe oplysningerne, skal dette oplyses sammen med en forklaring af, hvorfor det ikke er muligt.

2. *IAS 1.38* Oplysningskravet i IFRS 3.B64 er ikke specifikt fritaget fra kravet i IAS 1.38 om sammenligningstal. Det overordnede krav om sammenligningstal gælder således også for virksomhedssammenslutninger i sammenligningsåret.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

42 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter (fortsat)

Tilgodehavender værdiansættes til nutidsværdien af de beløb, der forventes at blive modtaget fratrukket forventede omkostninger til opkrævning. Koncernens lånerente før skat anvendes ved diskontering. Diskontering undlades dog, når effekten er uvæsentlig.

Forpligtelser værdiansættes til nutidsværdi af de beløb, der skal anvendes til at indfri forpligtelserne. Koncernens lånerente før skat anvendes ved diskontering. Diskontering undlades på kortfristede forpligtelser, når effekten er uvæsentlig. Dagsværdien af ejendomme er baseret på en kombination af eksterne valuarer og DCF-modellen.

Virksomhedssammenslutninger efter balancedagen¹

Industri D A/S har den 18. februar 2025 overtaget alle aktierne i Varmeselskab 3 A/S, som producerer 2-strengs varmeanlæg til private kunder. Købsvederlaget udgjorde 89 mio. kr. kontant. Det har grundet det korte tidsrum mellem købet og offentliggørelsen af årsrapporten ikke været praktisk muligt at fordele købesummen på overtagne aktiver og forpligtelser før offentliggørelsen af årsrapporten. Fordelingen forventes indarbejdet i delårsrapporten for 1. kvartal 2025.

Virksomhedssammenslutninger i 2023

Industri D A/S har ikke overtaget virksomheder i 2023.²

Forklaringsnoter

1. Regnskabsmæssig behandling af finansielle instrumenter er komplekst. IFRS 7 lægger op til, at noteoplysninger afhænger af omstændighederne i den enkelte virksomhed, og at de dermed skal tilpasses den enkelte virksomheds forhold. Derfor lægger notekravene i højere grad op til kvalitative beskrivelser end til talopstillinger. Visse talopstillinger er dog obligatoriske, jf. de følgende forklaringsnoter.
- I denne illustrative IFRS-årsrapport er oplysninger om finansielle instrumenter præsenteret for at illustrere forskellige potentielle scenarier og forhold, der kan være gældende for en virksomhed i praksis. IFRS 7-oplysningerne i denne illustrative årsrapport viser transaktioner for denne type virksomhed og er således ikke nødvendigvis fuldstændige for andre virksomheder. Vi henviser til vores internationale illustrative IFRS-årsrapport [Good Group \(International\) Limited](#) for yderligere inspiration.
- IFRS 7.31, 32* Virksomheden skal tilpasse oplysninger på baggrund af de konkrete forhold, risikostyring og væsentligheden af risici forbundet med anvendelsen af finansielle instrumenter.
- IFRS 7.32A* Det anbefales, at der gives kvalitative oplysninger i sammenhæng med kvantitative, idet denne præsenteringsform oftest er bedst til at illustrere en virksomheds risikoeksponering.
- IFRS 7.33* Virksomheden skal give oplysninger, som gør det muligt for brugere af virksomhedens regnskab at bedømme arten og omfanget af virksomhedens risici hidrørende fra finansielle instrumenter på balancedagen. Disse risici omfatter typisk, men er ikke begrænset til, markedsrisici, kreditrisici og likviditetsrisici.
- IFRS 7.34, 35* Udgangspunktet er, at de kvantitative oplysninger skal illustrere risikoeksponeringen på balancedagen. Hvis risikoeksponeringen på balancedagen ikke reflekterer virksomhedens risikoeksponering i hele regnskabsperioden, skal virksomheden give yderligere oplysninger, som er repræsentative for hele regnskabsperioden.
-
2. *IFRS 7.33(c)* Ændringer i risikostyringspolitikken i forhold til sidste år skal beskrives, herunder årsagen til de foretagne ændringer.
-
3. Markedsrisici består typisk af valuta- og renterisici. Desuden indgår prisrisici, der påvirker værdien af virksomhedens aktiver eller forpligtelser, fx børskurser på aktier eller gældsinstrumenter, der måles til dagsværdi, og risici, der påvirker virksomhedens købs- eller salgspriser, fx råvarepriser såsom olie, stål, kobber, elektricitet og lignende.
- IFRS 7.33* For hver type af risiko skal virksomheden oplyse:
1. De risici, virksomheden er udsat for, og hvordan de opstår.
 2. Virksomhedens målsætninger, strategier og procedurer for styring af risici og de metoder, der anvendes til at måle risici.
 3. Alle ændringer i (1) eller (2) i forhold til det foregående regnskabsår.
- IFRS 7.34* 4. Summariske beløbsmæssige oplysninger, der belyser eksponeringen over for den pågældende risiko, baseret på virksomhedens interne rapportering til ledelsen.
5. Oplysninger om koncentrationer af risici.
- IFRS 7.40* 6. Medmindre risikoen ikke er væsentlig:
- Følsomhedsanalyse for hver type af markedsrisiko, som virksomheden er eksponeret over for pr. balancedagen, visende hvordan årets resultat og egenkapital ville være påvirket af en ændring i den relevante risikovariabel, som var rimelig sandsynlig pr. balancedagen.
 - De metoder og forudsætninger, der er anvendt ved udarbejdelsen af følsomhedsanalysen.
 - Oplysninger om ændringer i anvendte metoder eller forudsætninger i forhold til foregående år og årsagen til disse ændringer.
- IFRS 7.42* 7. Hvis en følsomhedsanalyse pr. balancedagen ikke er repræsentativ for den iboende risiko i et finansielt instrument, fx fordi eksponeringen pr. balancedagen ikke afspejler risikoen i løbet af året, skal virksomheden oplyse og forklare herom. Det bør overvejes at udarbejde supplerende følsomhedsanalyse, der afspejler risikoen bedre.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

43 Finansielle risici og finansielle instrumenter¹

Koncernens risikostyringspolitik

IFRS 7.33

De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens finanspolitik. Finanspolitikken omfatter koncernens valutapolitik, investeringspolitik, finansieringspolitik og politik vedrørende kreditrisici i relation til finansielle modparter. Desuden omfatter den en beskrivelse af godkendte finansielle instrumenter og risikorammer.

Der har ikke været ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring i forhold til 2023.²

IFRS 7.B8

Koncernen har en centraliseret styring af finansielle risici, som foretages af koncernens treasury-afdeling. Ledelsen overvåger månedligt koncernens risikokoncentration på områder som kunder, geografiske områder, valuta m.v. Herudover overvåger ledelsen, om koncernens risici er korreleret, og om koncernens risikokoncentration er ændret.

Finanspolitikken opdateres årligt og godkendes af bestyrelsen.

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle strategi retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

Koncernens væsentligste finansielle risici er beskrevet flere steder i regnskabet. Der er nedenfor en oversigt over koncernens identificerede væsentligste finansielle risici, der indeholder koncernens vurdering af den potentielle effekt af væsentlige ændringer i risiciene og vurdering af risikoen for forekomsten af væsentlige ændringer, samt henvisning til noten til regnskabet, hvori beskrivelsen af den finansielle risici er præsenteret.

Noten indeholder desuden en oversigt over koncernens kategorier af finansielle instrumenter, dagsværdihierarkiet, og herunder metoder til opgørelse af dagsværdi.

Finansielle risici³

Finansielle risici	Beskrivelse	Indvirkning	Henvisning
Valutarisici	Koncernen er eksponeret over for valutarisici ved varesalg i fremmed valuta.	<i>Effekt:</i> Høj <i>Trussel:</i> Moderat	Note 5 Omsætning
	Koncernen er eksponeret over for valutarisici ved varekøb i fremmed valuta.	<i>Effekt:</i> Moderat <i>Trussel:</i> Lav	Note 6 Produktionsomkostninger
Renterisici	Koncernen er eksponeret over for udsving i renteniveauet for deres finansiering af investeringer.	<i>Effekt:</i> Høj <i>Trussel:</i> Moderat	Note 33 Gæld til kreditinstitutter
Råvarerisici	Koncernen er eksponeret over for udsving i priser for de råvarer, som indgår i koncernens produkter.	<i>Effekt:</i> Lav <i>Trussel:</i> Lav	Note 24 Varebeholdninger
Likviditetsrisici	Koncernen er eksponeret over for likviditetsrisici som følge af sine løbende aktiviteter og tilbagebetaling af sin lånefinansiering.	<i>Effekt:</i> Moderat <i>Trussel:</i> Moderat	Note 33 Gæld til kreditinstitutter
Finansieringsrisici	Koncernen er eksponeret over for risici relateret til finansiering af sin langsigtede strategi.	<i>Effekt:</i> Moderat <i>Trussel:</i> Moderat	Note 33 Gæld til kreditinstitutter
Kreditrisici	Koncernen er eksponeret over for kreditrisikoen relateret til sine udestående tilgodehavender fra salg og sine mellemværender med finansielle institutter.	<i>Effekt:</i> Moderat <i>Trussel:</i> Lav	Note 25 Tilgodehavender og entrepris-kontrakter Note 29 Likvider

Forklaringsnoter

1. *IFRS 7.8* Virksomheden skal enten i balancen eller i noterne oplyse om den regnskabsmæssige værdi af følgende kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser:
- ▶ Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen med separat præsentation af:
 - Finansielle aktiver, der er klassificeret som sådanne ved første indregning eller efterfølgende i overensstemmelse med IFRS 9.6.7.1 om måling af krediteksponering til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.
 - Finansielle aktiver, som skal klassificeres som målt til dagsværdi gennem resultatet i henhold til IFRS 9.
 - ▶ Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen med separat præsentation af:
 - Finansielle forpligtelser, der er klassificeret som sådanne ved første indregning eller efterfølgende i overensstemmelse med IFRS 9.6.7.1 om måling af krediteksponering til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.
 - Finansielle forpligtelser, der opfylder definitionen af "som besiddes med handels hensigt" i IFRS 9.
 - ▶ Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris.
 - ▶ Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris.
 - ▶ Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi gennem anden totalindkomst med separat præsentation af:
 - Finansielle aktiver målt til dagsværdi gennem anden totalindkomst i overensstemmelse med IFRS 9.4.1.2A.
 - Investeringer i egenkapitalinstrumenter klassificeret som dagsværdi gennem anden totalindkomst i overensstemmelse med IFRS 9.5.7.5.
- Oplysningerne skal gives i tabelform, eller på anden vis, hvis det er mere hensigtsmæssigt.
- IFRS 7.25* Der skal oplyses om dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser, hvor disse afviger fra regnskabsmæssige værdier. Oplysningerne kan præsenteres på forskellige måder.
- IFRS 7.29* Hvis den regnskabsmæssige værdi udgør en rimelig tilnærmelse af dagsværdien, eksempelvis for finansielle instrumenter, så som kortfristede tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og leverandørforpligtelser, skal der ikke oplyses om dagsværdien.
-
2. *IFRS 7.12B-D* Hvis ændring i forretningsmodellen påvirker klassifikationen af allerede indregnede finansielle aktiver, skal der gives en række oplysninger, som skal give regnskabslæser et indblik i:
- ▶ Dato for ændring.
 - ▶ Rationale for ændring i forretningsmodel og indvirkning på årsregnskabet.
 - ▶ Beløb som reklassificeres til hvilke kategorier.
 - ▶ Hvis et finansielt aktiv reklassificeres fra målt til dagsværdi via resultatopgørelsen til en anden kategori, skal der, så længe aktivet er indregnet, oplyses:
 - Effektiv rente på dato for reklassifikation
 - Renteindtægt.
 - ▶ Hvis et aktiv reklassificeres fra målt til dagsværdi, via enten resultatopgørelsen eller anden totalindkomst, til amortiseret kost, skal der oplyses:
 - Dagsværdi på balancedagen.
 - Den hypotetiske dagsværdiregulering, som måtte være foretaget via enten resultatopgørelsen eller anden totalindkomst, hvis reklassifikation ikke var sket.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

43 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

IFRS 7.8, 25, 26

Kategorier af finansielle instrumenter^{1,2}

t.kr.	Regnskabsmæssig værdi	
	2024	2023
Værdipapirer	41.915	61.221
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	41.915	61.221
Afledte finansielle instrumenter (aktiver)	2.345	1.458
Sikringsinstrumenter, der måles til dagsværdi indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	2.345	1.458
Andre kapitalandele	1.765	0
Egenkapitalinstrumenter, der måles til dagsværdi gennem anden totalindkomst uden efterfølgende reklassifikation til resultatopgørelsen	1.765	0
Tilgodehavender	139.958	114.331
Likvide beholdninger	119.336	112.154
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	259.294	226.485
Betinget købsvederlag	250	0
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	250	0
Afledte finansielle instrumenter (passiver)	1.329	928
Sikringsinstrumenter, der måles til dagsværdi, indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	1.329	928
Gæld til kreditinstitutter, jf. note 33	622.418	422.388
Leverandørgæld	42.630	67.903
Gæld til associerede virksomheder	0	3.500
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	665.048	493.791

Resultatopgørelse
Ledelsesberetning

Totalindkomstopgørelse

Koncernregnskab

Balance

Årsregnskab

Pengestrømsopgørelse

Egenkapitalopgørelse

Appendiks
Noter

Forklaringsnoter

1. *IFRS 13.72* Virksomheden skal klassificere finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen, efter dagsværdihierarkiet:
- IFRS 13.76* ▶ Noterede priser (ikke-justerede) på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser (niveau 1).
- IFRS 13.81* ▶ Andre input end noterede priser på niveau 1, som er observerbare for aktivet eller forpligtelsen, enten direkte (som priser) eller indirekte (afledt af priser) (niveau 2).
- IFRS 13.86* ▶ Input for aktivet eller forpligtelsen, som ikke er baseret på observerbare markedsdata (ikke-observerbare input) (niveau 3).
- IFRS 13.94* Virksomheden skal klassificere finansielle aktiver og forpligtelser i passende kategorier efter instrumentets natur, karakteristika, risiko og niveau i dagsværdihierarkiet.
- IFRS 13.73* Placeringen i hierarkiet bestemmes af det laveste niveau af variabler/input, som er væsentlig for dagsværdimålingen i sin helhed.
- IFRS 13.93 (b)-(c)* Virksomheden skal oplyse følgende for hver klasse af finansielle instrumenter, som måles til dagsværdi i balancen:
- ▶ Niveauet for dagsværdimålingen (niveau 1, 2 eller 3)
- ▶ Væsentlige overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 (ikke illustreret).
- IFRS 13.97* Kravet om klassifikation efter dagsværdihierarkiet gælder også, hvis virksomheden oplyser, men ikke måler, dagsværdien på finansielle aktiver og forpligtelser.
- IFRS 7.29* Kravet om klassifikation efter dagsværdihierarkiet omfatter ikke:
- ▶ Poster, hvis regnskabsmæssige værdi udgør en rimelig tilnærmelse af dagsværdien, eksempelvis finansielle instrumenter såsom kortfristede tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser og leverandørforpligtelser.
- ▶ Kontrakter med skønsmæssig deltagelse, som beskrevet i IFRS 4 *Forsikringskontrakter*, hvis dagsværdien af dette element ikke kan måles pålideligt.
- ▶ Leasingforpligtelser.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

43 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Dagsværdioplysninger

IFRS 7.25, 29

Den regnskabsmæssige værdi og dagsværdi er ens med undtagelse af aktier i associerede virksomheder og lån målt til amortiseret kostpris, hvor den regnskabsmæssige værdi udgør 622.418 t.kr., og dagsværdien udgør 587.597 t.kr. (2023: regnskabsmæssig værdi 422.388 t.kr. og dagsværdi 395.015 t.kr.). Der henvises til afsnittet "Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier" nedenfor.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen, eller hvor dagsværdien oplyses¹

t.kr.	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke-observerbare input (niveau 3)	I alt
2024				
Værdipapirer	41.915	0	0	41.915
Andre kapitalandele	0	0	1.765	1.765
Afledte finansielle instrumenter (aktiver)	0	0	2.345	2.345
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi 31. december	41.915	0	4.110	46.025
Aktier i associerede virksomheder	6.118	0	0	6.118
Finansielle aktiver, hvor dagsværdi oplyses 31. december	48.033	0	4.110	6.118
Betinget købsvederlag	0	0	250	250
Afledte finansielle instrumenter (passiver)	0	0	1.329	1.329
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi 31. december	0	0	1.579	1.579
Kreditinstitutter	0	587.597	0	622.418
Finansielle forpligtelser, hvor dagsværdien oplyses 31. december	0	587.597	0	622.418
2023				
Værdipapirer	61.221	0	0	61.221
Afledte finansielle instrumenter (aktiver)	0	0	1.458	1.458
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi 31. december	61.221	0	1.458	62.679
Aktier i associerede virksomheder	4.901	0	0	4.901
Finansielle aktiver, hvor dagsværdi oplyses 31. december	4.901	0	0	4.901
Afledte finansielle instrumenter (passiver)	0	0	928	928
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi 31. december	0	0	928	928
Kreditinstitutter	0	395.015	0	422.388
Finansielle forpligtelser, hvor dagsværdien oplyses 31. december	0	395.015	0	422.388

Forklaringsnoter

1. *IFRS 13.93(e)-(h)* For dagsværdimålinger på niveau 3 skal virksomheden give følgende oplysninger:
- ▶ Afstemning af primo og ultimobalancen indeholdende en specifikation af:
 - Gevinst/tab indregnet i resultatopgørelsen i året
 - Gevinst/tab indregnet i anden totalindkomst i året
 - Køb, salg, udstedelser og afviklinger
 - Overførsler til og fra niveau 3.
 - ▶ Oplysning om, under hvilken resultatopgørelsespost gevinst/tab, der er indregnet i resultatet, er præsenteret.
 - ▶ Oplysning om, hvilke værdiansættelsesprocesser der er anvendt.
 - ▶ Oplysning om gevinst/tab, der er indregnet i resultatet i året, og som kan henføres til aktiver og forpligtelser, der fortsat indregnes i balancen på balancedagen, og oplysning om, under hvilken resultatopgørelsespost eller anden totalindkomstpost beløbet er præsenteret.
 - ▶ Hvis en rimeligt sandsynlig ændring af forudsætningerne vil medføre en væsentlig ændring af dagsværdien, skal oplysningerne herom fremgå af noterne. Væsentligheden skal vurderes i forhold til årets resultat, totale aktiver, totale forpligtelser og egenkapital.
- Der skal desuden oplyses, om eventuelle overførsler mellem niveauer i dagsværdihierarkiet.
-
2. *IFRS 13.91, 97* Virksomheden skal oplyse om de metoder, der anvendes ved opgørelsen af dagsværdier. Hvis der er anvendt en værdiansættelsesmetode, skal de forudsætninger, der er lagt til grund ved opgørelsen af dagsværdien, oplyses. Oplysningerne skal gives for alle finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi og til amortiseret kostpris i balancen, men hvor dagsværdien oplyses.
-
3. Dagsværdiansættelsen kan være påvirket af væsentlig usikkerhed på grund af udviklingen i makroøkonomiske og geopolitiske forhold, hvilket medfører et bredere spænd i dagsværdi-estimer.
- Virksomheden skal foretage en vurdering med henblik på at bestemme den værdi i dagsværdispændet, der bedst repræsenterer dagsværdien under de givne omstændigheder.
- En stor volatilitet i markedspriser afspejler ikke nødvendigvis dagsværdien, eftersom priserne kan stamme fra ikke-regulære transaktioner.
- En væsentlig nedgang i volumen eller aktivitet i markedet kan også påvirke de værdiansættelsesteknikker, der anvendes til dagsværdimålingen. Virksomheden vil have behov for at vurdere, hvordan disse teknikker er anvendt, og hvorvidt input er observerbare på balancedagen.
-
4. For at dagsværdimåling foretages i overensstemmelse med IFRS 13, skal virksomheden sikre, at eventuelle klimarelaterede forudsætninger, indarbejdet i dagsværdimålingen, er forudsætninger, som markedsdeltagerne ville have anvendt ved prisfastsættelsen af aktivet eller forpligtelsen. Det kan være nødvendigt at foretage betydelige skøn i vurderingen af, om virksomheden bør justere for klimarelaterede faktorer i dagsværdimålingen, hvilket kan medføre større skønsmæssig usikkerhed og øge behovet for oplysninger relateret hertil.
- Markedsdeltagernes tilgængelige information vil blive påvirket af bæredygtighedsrapportering. Eftersom virksomheden ikke kan se bort fra information, der med rimelighed er tilgængelig for markedsdeltagerne, vil det sandsynligvis kræve et betydeligt skøn at afgøre indvirkningen af denne information på markedsdeltagernes forudsætninger, input og følsomhed.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

43 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på niveau 3¹

t.kr.	Værdipapirer (niveau 3)	
	2024	2023
<i>IFRS 13.93(e)</i> Regnskabsmæssig værdi 1. januar	530	0
Gevinst/tab i resultatet	0	0
Gevinst/tab i anden totalindkomst	355	0
Køb	1.646	530
Salg	0	0
Overførsler til/fra niveau 3	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.531	530

IFRS 13.91, 93(d), 97 Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier^{2,3}

De anvendte metoder og forudsætninger ved opgørelse af dagsværdier af finansielle instrumenter er beskrevet pr. klasse af finansielle instrumenter. De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2023.

Koncernen har ved opgørelse af dagsværdier for aktiver og forpligtelser taget højde for de potentielle indvirkninger fra klimarelaterede forhold, hvis disse er væsentlige. Der har i året ikke været væsentlige indvirkninger fra klimarelaterede forhold på koncernregnskabet.⁴

Værdipapirer

Beholdningen af værdipapirer omfatter danske C25-aktier, som værdiansættes til noterede priser eller priskvoteringer.

Associerede virksomheder og andre kapitalandele

Aktier i ikke-børsnoterede virksomheder værdiansættes på baggrund af markedsmultiple for en gruppe af sammenlignelige børsnoterede virksomheder reduceret med en skønnet faktor for handel på et unoteret marked. De anvendte markedsmultiple for de anvendte børsnoterede virksomheder er P/E (i intervallet 7-9) og kurs-/indre værdi (i intervallet 0,9-1,0).

Afledte finansielle instrumenter

Valutaterminskontrakter og renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelses-teknikker baseret på relevante observerbare swap-kurver og valutakurser. Der anvendes både eksternt og internt beregnede dagsværdier baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme. Hvor der anvendes internt beregnede dagsværdier, bliver disse afstemt kvartalsvis med de eksternt beregnede dagsværdier.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter beregnes ved hjælp af værdiansættelsesmodeller, såsom tilbagediskonterede pengestrømsmodeller. De forventede pengestrømme for den enkelte kontrakt baseres på observerbare markededata, såsom rentekurver og valutakurser. Dagsværdien er desuden baseret på ikke-observerbare data, eksempelvis valutavolatiliteter, korrelationer mellem rentekurven, valutakurser og kreditrisici. De ikke-observerbare markededata udgør en uvæsentlig andel af de afledte finansielle instrumenters dagsværdi pr. 31. december 2024.

Forklaringsnoter

1. *IFRS 13.86* Det betingede købsvederlag måles med tilbagevendende dagsværdimålinger ved brug af ikke-observerbare input. Derfor klassificeres det betingede vederlag i niveau 3 i dagsværdi-hierarkiet.

2. Under "Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier" er givet eksempler på, hvordan formuleringen kunne være, hvis posterne realkreditlån, banklån og leasingaftaler måles til dagsværdi. Afsnittet er desuden et krav for poster, hvor målingen ikke sker til dagsværdi, men hvor dagsværdien alene oplyses i årsregnskabet. I denne illustrative IFRS-årsrapport måles posterne til amortiseret kostpris, men dagsværdien er oplyst i note 43.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

43 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Betinget købsvederlag¹

IFRS 13.93(d), (g),
(h)(i)

Dagsværdien af det betingede købsvederlag ved overtagelse af Varmeselskab 2 A/S er baseret på vægtede sandsynligheder af vurderede mulige betalinger, tilbagediskonteret til nutidsværdi. Vigtige ikke-observerbare input omfatter den forventede årlige vækst i omsætningen (3 % til 8 % afhængigt af scenario for mulig betaling), forventet vækst i primær drift før skat (2 % til 4 %) og diskonteringsrenten (7 % til 9 %). Den estimerede dagsværdi forøges ved højere årlig vækst i omsætningen, højere driftsresultat før skat og ved lavere diskonteringsrente.

IFRS 13.93(h)(ii)

Ledelsen vurderer, at en ændring af de ovennævnte ikke-observerbare input for at afspejle andre rimelige sandsynlige forudsætninger ikke ville resultere i en væsentlig ændring i estimeret dagsværdi.

Realkreditgæld (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Dagsværdien af realkreditgæld er værdiansat på baggrund af dagsværdien på de underliggende obligationer. Kortfristet variabelt forrentet gæld til banker er værdiansat til kurs 100.

Ikke-observerbare markedsdata består primært af kreditrisikoen, som revurderes ved en ændring af koncernens rating eller indikationer på ændringer i koncernens kreditspænd. I 2024 udgør kreditrisikoen en ubetydelig del af dagsværdien af realkreditgælden.

Banklån og leasingkontrakter (måles til amortiseret kostpris i balancen)²

Dagsværdien af banklån og leasingkontrakter beregnes på baggrund af tilbagediskonteringsmodeller, hvor alle estimerede og faste pengestrømme tilbagediskonteres ved brug af nul kuponrentekurver. De forventede pengestrømme for den enkelte kontrakt baseres på kontraktuelle pengestrømme og observerbare markedsdata, såsom rentekurver. Ved opgørelse af dagsværdien for variabelt forrentede lån og finansielle leasingkontrakter estimeres pengestrømmene ud fra forward-rentekurven.

Ikke-observerbare markedsdata består primært af kreditrisikoen, som revurderes ved en ændring af koncernens rating eller indikationer på ændringer i koncernens kreditspænd. I 2024 udgør kreditrisikoen en ubetydelig del af dagsværdien af banklån og finansielle leasingkontrakter.

Tilgodehavender fra salg, entreprisekontrakter, likvide beholdninger og leverandørgæld (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Tilgodehavender fra salg, entreprisekontrakter og leverandørgæld med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi. Dagsværdi af likvide beholdninger vurderes ligeledes at svare til regnskabsmæssig værdi.

Forklaringsnoter

- | | | |
|----|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. | <i>IFRS 7.24A(d)</i> | Der skal oplyses om de nominelle beløb af sikringsinstrumenter. |
| 2. | <i>IFRS 7.23B(a)</i> | Der skal gives en oversigt over fordelingen af restløbetiden for sikringsinstrumentets nominelle beløb. |
| 3. | <i>IFRS 7.23B(b)</i> | Hvis relevant, skal oplyses om sikringsinstrumentets gennemsnitspris eller rente. |
| 4. | <i>IFRS 7.24A(a)</i> | Virksomheden skal i tabelform oplyse om sikringsinstrumentets regnskabsmæssige beløb. Finansielle aktiver skal oplyses separat fra finansielle forpligtelser. |
| 5. | <i>IFRS 7.24A(c), 24C(b)(i)</i> | Der skal oplyses om ændring i dagsværdien af sikringsinstrumentet, som er brugt som basis for indregning af ineffektivitet i perioden. For pengestrømssikring skal oplyses om gevinster og tab for regnskabsperioden, som var indregnet i anden totalindkomst. |
| 6. | <i>IFRS 7.24C(b)(ii)</i> | Virksomheden skal oplyse om ineffektivitet, som er indregnet i resultatopgørelsen. |

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

44 Afledte finansielle instrumenter

Regnskabsmæssig sikring

IFRS 7.23F

I henhold til koncernens risikostyringspolitik er der indgået sikringsforhold til styring af koncernens eksponering over for varekøb og -salg i fremmed valuta samt variable rentebetalinger på langfristede gældsforpligtelser. De sikrede pengestrømme forventes realiseret og vil påvirke resultatet over sikringsinstrumenternes løbetid. Der har i regnskabsåret ikke været ændringer til sikringsforhold fra tidligere år, som følge af forventninger til fremtidige transaktioner.

Resultatopgørelsen for 2024 er påvirket af ineffektivitet vedrørende sikring af variabelt forrentet lån, i alt 12 t.kr. (2023: 0 t.kr.), som følge af forskelle i tidspunktet for fastsættelse af renten på de sikrede lån og de relaterede renteswaps. Ligeledes er resultatopgørelsen påvirket af ineffektivitet vedrørende valutakurssikring af varesalg, -14 t.kr. (2023: 37 t.kr.), som følge af forskelle i den tidsmæssige placering mellem de sikrede salgstransaktioner og de relaterede sikringsinstrumenter.

IFRS 7.24C(b)(iii)

Ineffektivitet er indregnet under finansielle poster i resultatopgørelsen.

Dagsværdien af sikringsinstrumenter indgår på særskilte linjer i balancen. Modregning sker alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto.

Følgende sikringsforhold er til stede 31. december:

t.kr.	Hovedstol ¹	Rest-løbetid under 1 år ²	Rest-løbetid 1-5 år ²	Rest-løbetid over 5 år ²	Gennemsnitlig sikret pris/rente ³	Dagsværdi, aktiver ⁴	Dagsværdi, forpligtelser ⁴	Ændring i dagsværdi (reserve for sikringstransaktioner) ⁵	Ineffektivitet indregnet i resultatopgørelsen ⁶
2024									
Valutarisici (salgstransaktioner)									
<i>Valutaterminskontrakter – forwards</i>									
USD/DKK	-4.600	-4.600	-	-	1 USD/6 DKK	-	462	-458	-4
GBP/DKK	-65.900	-65.900	-	-	1 GBP/8 DKK	-	867	-856	-11
NOK/DKK	-35.200	-35.200	-	-	1 NOK/0,9 DKK	38	-	37	1
Renterisici (variable betalinger)									
Renteswaps	21.000	4.200	15.800	1.000	4,5 %	2.307	-	2.295	12
						<u>2.345</u>	<u>1.329</u>	<u>1.018</u>	<u>-2</u>

Forklaringsnoter

1. *IFRS 7.24B(b)(i)* For pengestrømssikring skal oplyses om ændringen i værdien af det sikrede, som er brugt som basis for indregning af ineffektivitet.
-
2. *IFRS 7.24B(b)(ii)* Der skal oplyses om den indregnede værdi på reserven for pengestrømssikring.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

44 Afledte finansielle instrumenter (fortsat)

t.kr.	Hovedstol	Restløbetid under 1 år	Restløbetid 1-5 år	Restløbetid over 5 år	Gennemsnitlig sikret pris/rente	Dagsværdi, aktiver	Dagsværdi, forpligtelser	Ændring i dagsværdi (reserve for sikringstransaktioner)	Ineffektivitet indregnet i resultatopgørelsen
2023									
Valutarisici (salgstransaktioner)									
<i>Valutaterminskontrakter – forwards</i>									
USD/DKK	-26.500	-26.500	-	-	1 USD/ 6 DKK	-	928	-923	-5
GBP/DKK	-66.900	-66.900	-	-	1 GBP/ 8 DKK	387	-	350	37
NOK/DKK	-41.000	-41.000	-	-	1 NOK/ 0,9 DKK	40	-	35	5
Renterisici (variable betalinger)									
Renteswaps	10.000	2.000	8.000	-	-	1.031	-	1.031	-
						<u>1.458</u>	<u>928</u>	<u>493</u>	<u>37</u>

Positive hovedstole af valutaterminskontrakter er køb af den pågældende valuta, og negative hovedstole er salg.

t.kr.	Ændring i dagsværdi til måling af ineffektivitet ¹	Indregnet på reserven for sikringstransaktioner ²
2024		
Valutarisici		
<i>Forventet salg</i>		
USD/DKK	458	-2.476
GBP/DKK	856	-2.145
NOK/DKK	-37	51
Renterisici		
<i>Variable rentebetalinger</i>		
Variabelt forrentede instrumenter	-2.295	1.721
	<u>-1.018</u>	<u>-2.849</u>
2023		
Valutarisici		
<i>Forventet salg</i>		
USD/DKK	923	-2.679
GBP/DKK	-350	-682
NOK/DKK	-35	43
Renterisici		
<i>Variable rentebetalinger</i>		
Variabelt forrentede instrumenter	-1.031	773
	<u>-493</u>	<u>-2.545</u>

Forklaringsnoter

1. *IAS 24.24* Ensartede poster kan normalt oplyses samlet, medmindre separat oplysning er nødvendig for en forståelse af effekten af transaktioner med nærtstående parter på virksomhedens årsregnskab.

2. *IAS 24.21, 23* *IAS 24 Oplysning om nærtstående parter* kræver oplysninger om nærtstående parter, uanset om transaktionerne er gennemført på markedsvilkår. Som en frivillig information kan oplyses, at samhandlen er sket på normale markedsmæssige vilkår.

3. *IAS 24.9* Det er forudsat, at koncernens ledende medarbejdere (key management personel) består af bestyrelse, direktion og øvrige ledende medarbejdere, jf. note 7 til koncernregnskabet. Sammensætningen vil variere fra virksomhed til virksomhed afhængig af organisering.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

44 Afledte finansielle instrumenter (fortsat)

t.kr.	2024	2023
1. januar	-2.545	-3.371
Årets værdiregulering:		
Valutarisici – salgstransaktioner	-3.449	4.121
Renterisici	-833	730
Realiserede værdireguleringer reklassificeret til omsætning:		
Valutarisici – salgstransaktioner	4.017	-3.622
Renterisici	0	0
Realiserede værdireguleringer reklassificeret til finansielle indtægter:		
Valutarisici – salgstransaktioner	0	0
Renterisici	-150	-100
Skat af bevægelser på egenkapitalen	111	-303
31. december	-2.849	-2.545

45 Nærtstående parter^{1,2}

IAS 24.13

Industri D A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

ÅRL § 104

Industri D A/S har registreret følgende aktionærer med 5 % eller mere af aktiekapitalen:

- ▶ 7,1 % Hans Hansen, Handelsbyvej 1, Handelsby
- ▶ 7,9 % Pensionskasse, Drømmevej 1, Drømmeby
- ▶ 9,9 % CC A/S, Centrumvej 1, Centrumby.

Ud over udlodning af udbytte på 11.970 t.kr. (2023: 8.712 t.kr.) har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.

Ledende medarbejdere³

IAS 24.17-19

Koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter koncernens bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere i modervirksomheden og disse personers nære familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter desuden virksomheder, hvori denne personkreds har væsentlige interesser.

Med henblik på at sikre fremtidige udvidelsesmuligheder har modervirksomheden i 2024 erhvervet et grundareal beliggende i umiddelbar tilknytning til virksomhedens nuværende fabrik i Produktionsby. Arealet er købt af bestyrelsesformand A. Dinesen for 9.800 t.kr. kontant. Prisen er fastsat af en uafhængig ejendomsmægler. Der henvises til selskabsmeddelelse af 1. oktober 2024.

Ledelsens aflønning og aktieoptionsprogrammer er omtalt i note 7 og 8.

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Koncernregnskab

Balance

Årsregnskab

Pengestrømsopgørelse

Påtegninger

Egenkapitalopgørelse

Appendiks

Noter

Forklaringsnoter

1. *IAS 10.21, 22* For hver væsentlig kategori af ikke-regulerende begivenheder skal virksomheden oplyse om arten af begivenhed og et skøn over den økonomiske/regnskabsmæssige effekt heraf. Følgende er eksempler på sådanne ikke-regulerende begivenheder indtruffet efter balancedagen:
 - ▶ Virksomhedssammenslutninger.
 - ▶ Afhændelse af en væsentlig dattervirksomhed.
 - ▶ Offentliggørelse af en plan om ophør af en aktivitet.
 - ▶ Væsentlige køb eller salg af aktiver, klassifikation af aktiver som bestemt for salg, ekspropriation.
 - ▶ Brand eller naturkatastrofer.
 - ▶ Offentliggørelse af en omstrukturingsplan.
 - ▶ Udstedelse, tilbagekøb eller nedsættelse af antallet af aktier, udstedelse af aktieoptioner og lignende.
 - ▶ Abnorme ændringer i priser eller valutakurser.
 - ▶ Ændringer i skattesatser eller -regler Indgåelse af større kontrakter eller eventualforpligtelser.
 - ▶ Påbegyndelse af retssager og lignende, der vedrører begivenheder opstået efter balancedagen.
 - ▶ En debtors konkurs, hvis konkursen er relateret til forhold, der er opstået efter balancedagen.

2. *IAS 10.21(b)* Hvis den økonomiske effekt af en væsentlig ikke-regulerende begivenhed ikke kan opgøres, skal dette oplyses.

3. Noter kan udelades, hvis der ikke har været væsentlige begivenheder efter balancedagen.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

45 Nærtstående parter (fortsat)

Associerede virksomheder og joint ventures

Desuden omfatter de nærtstående parter de associerede virksomheder og joint ventures, jf. note 13, hvori Industri D A/S har betydelig indflydelse henholdsvis fælles kontrol.

Samhandel med associerede virksomheder og joint ventures har været som følger:

t.kr.	Joint ventures		Associerede virksomheder	
	2024	2023	2024	2023
Varesalg	100	250	1.117	912
Varekøb	57	45	2.936	1.822

Gæld til associerede virksomheder fremgår af note 36, og renter heraf fremgår af note 15, finansielle omkostninger. Der er ingen gæld til joint ventures.

46 Begivenheder efter balancedagen^{1,2,3}

IAS 10.21

Koncernen har den 31. januar 2025 tildelt yderligere 2.000 aktieoptioner til direktionen og ledende medarbejdere i koncernen.

Koncernen har den 7. februar 2025 indgået aftale om salg af VVS Selskaber A/S til Stures VVS GmbH. Salgsprisen udgør 43,7 mio. kr., hvilket efter nedskrivning af aktiver på 420 t.kr. svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Koncernen har den 15. februar 2025 afhændet ejendommen i Underby med henblik på at sammenlægge aktiviteterne i Handelsby. Ejendommen fraflyttes, når indgåede ordrer er færdigproducerede og leveret, hvilket forventes at ske i maj 2025. Ejendommen er afhændet med en regnskabsmæssig gevinst på 658 t.kr., der indregnes i regnskabet ved overdragelsen i 2025.

Koncernen har den 19. februar 2025 overtaget alle aktierne i Varmeselskab 3 A/S, som producerer to-strengs varmeanlæg til private kunder. Købesummen udgjorde 89 mio. kr. kontant.

Herudover er der ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. december 2024.

Forklaringsnoter

1. *IAS 8.30* Omtalen i denne note er baseret på de IFRS-standarder og IFRIC-fortolkninger, der er godkendt af IASB pr. 14. august 2024. Det er anført under omtalen af de enkelte IFRS-standarder og IFRS IC-fortolkninger, hvis de ikke er godkendt af EU pr. 14. august 2024. Ved formuleringen af teksten i noten er det forudsat, at de vil blive godkendt af EU.
- For opdateret information om vedtagne, ikke-ikrafttrådte IFRS-standarder og IFRIC-fortolkninger henvises til vores [hjemmeside](#).
-
2. *IAS 8.30, 31* IAS 8 kræver oplysning om vedtagne ikke-ikrafttrådte standarder og et skøn over effekten på virksomhedens koncernregnskab i det regnskabsår, hvor standarden skal anvendes første gang.
- Samtidig anbefales i IAS 8, at der også gives følgende oplysninger:
- ▶ Navnet på den nye standard eller det nye fortolkningsbidrag.
 - ▶ Arten af den eller de forestående ændring(er) i anvendt regnskabspraksis.
 - ▶ Ikrafttrædelsesdatoen for den nye standard eller det nye fortolkningsbidrag.
 - ▶ Datoen for hvornår virksomheden forventer at implementere standarden eller fortolkningsbidraget.
 - ▶ Den effekt de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at have på virksomhedens årsregnskab, eller i det omfang det ikke er muligt, en angivelse heraf.
- Det er ikke et krav at omtale vedtagne ikke-ikrafttrådte IFRIC-fortolkninger. Vi anbefaler dog omtale heraf, hvis en IFRIC-fortolkning forventes at få væsentlig påvirkning på regnskabet.
-
3. Formuleringen er anvendt som følge af, at ikrafttrædelsesdatoen for EU-godkendte standarder og fortolkningsbidrag kan afvige fra IASB's ikrafttrædelsesdatoer.
- Hvis virksomheden ønsker at aflægge årsrapporten i overensstemmelse med IFRS-standarderne som udstedt af IASB, skal virksomheden implementere godkendte standarder og fortolkningsbidrag, så implementeringen følger ikrafttrædelsesdatoen i tilsvarende IFRS-standarder og IFRIC-fortolkninger, som udstedt af IASB. Dette forudsætter, at EU's godkendelse tillader førtidig implementering. Virksomhederne kan i så fald positivt udtale sig om overholdelse af både "IFRS Accounting Standards som godkendt af EU" og "IFRS Accounting Standards som udstedt af International Accounting Standards Board (IASB)".
- Hvis virksomhederne vælger at følge en senere EU-ikrafttrædelsesdato, kan det i efterfølgende regnskabsår blive vanskeligt at aflægge en årsrapport, der både aflægges i overensstemmelse med "IFRS Accounting Standards som godkendt af EU" og som tillige opfylder "IFRS Accounting Standards som udstedt af International Accounting Standards Board (IASB)", idet de forskellige implementeringstidspunkter kan medføre forskelle i indregning og måling. Disse forskelle vil i visse situationer være umulige at eliminere efterfølgende.
-
4. *IAS 8.30, 31* Der er ikke krav om at angive påvirkningen af standarderne på oplysningskravene. Det kan dog være hensigtsmæssigt at oplyse, at de nye standarder har medført yderligere oplysninger i noterne.
- Hvis nye standarder, ændringer til standarder og fortolkningsbidrag kun har uvæsentlig eller ingen effekt på koncernregnskabet, er det ikke nødvendigt at oplyse dem, da en sådan information ikke vil være væsentlig.
- Formulering af afsnittet kunne lyde:
- En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Industri D A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2024, er udsendt. Ingen af dem forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Industri D A/S.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

IAS 8.30

47 Ny regnskabsregulering^{1,2}

IAS 8.30(a)

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Industri D A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2024:

- ▶ IAS 21 *Valutaomregning* - Ændringer til IAS 21: Manglende mulighed for omveksling af en valuta.
- ▶ IFRS 9 *Finansielle Instrumenter* og IFRS 7 *Finansielle instrumenter: Oplysninger* - Ændringer til klassifikation og måling af finansielle instrumenter.
- ▶ IFRS 18 *Præsentation og oplysninger i årsregnskabet* - ny IFRS-standard for præsentation og oplysninger i årsregnskabet.
- ▶ IFRS 19 *Dattervirksomheder uden offentlig interesse - Oplysninger* - ny IFRS-oplysningsstandard for virksomheder, der er dattervirksomheder af virksomheder med offentlig interesse.
- ▶ Annual Improvements Volume 11.

Ikke alle ovenstående standarder, ændringer og fortolkningsbidrag er godkendt af EU.

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres, i takt med at de bliver obligatoriske for Industri D A/S.³ Det er vurderet, at ingen af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag får indflydelse på indregning og måling for Industri D A/S.⁴ Koncernen har påbegyndt, men endnu ikke afsluttet, sin analyse af indvirkningen fra IFRS 18 på koncernens primære opgørelser og noter.

Forklaringsnoter

1. For at undgå for mange gentagelser er det forudsat, at modervirksomheden er et holding-selskab, der udelukkende besidder kapitalandele i dattervirksomheder.

Klimarelaterede forhold er også relevante i forhold til moderselskabsregnskabet. Vi har valgt ikke at adressere det heri, andet end at vi henviser til kommentarerne i koncernregnskabet.

2. *IAS 1.99* Virksomheden skal præsentere omkostninger efter enten art eller funktion, afhængig af hvilken form der bedst giver pålidelig og relevant information.

3. *IAS 1.85* Yderligere linjer, overskrifter og subtotaler skal medtages i resultatopgørelsen, når det er relevant for forståelsen af virksomhedens performance. Det må dog ikke føre til, at alternative performance-mål, som ikke følger den valgte regnskabspraksis og/eller præsentationsform, indarbejdes i resultatopgørelsen. Sådanne resultatmål skal præsenteres separat, ligesom der bør indarbejdes en afstemning til resultatopgørelsens subtotaler m.v.

4. I det modervirksomheden er et holdingselskab, anses udbytter fra dattervirksomheder for en betydelig aktivitet (honorering af modervirksomhedens aktiver, der er stillet til rådighed for dattervirksomhederne i form af aktiekapital). De medregnes derfor i denne illustrative IFRS-årsrapport som en del af modervirksomhedens omsætning.

5. *IAS 1.82A* Posterne i anden totalindkomst skal opdeles i to kategorier:
 - ▶ Poster, der i fremtiden kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen (eksempelvis valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder og sikringsinstrumenter, der anvendes til regnskabsmæssig sikring).
 - ▶ Poster, der aldrig kan reklassificeres til resultatopgørelsen (eksempelvis opskrivning på materielle aktiver, der måles til dagsværdi og genmåling af aktiver og forpligtelser vedrørende ydelsesbaserede pensionsforpligtelser).

IAS 1.91(b) Skat af poster i "anden totalindkomst" skal også fordeles på de to kategorier.

IAS 1.82A, IG6 Virksomheden skal præsentere hvert element af anden totalindkomst artsopdelt. Undtaget herfra er andel af anden totalindkomst vedrørende investeringer i associerede virksomheder og joint ventures, der regnskabsmæssigt behandles efter den indre værdis metode. Virksomhedens andel af anden totalindkomst efter skat for sådanne investeringer skal præsenteres særskilt som én linje for henholdsvis poster, der i fremtiden kan, og poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

IAS 1.10(b), 10A,
51(b)-(e), 113

Resultatopgørelse^{1,2,3}

Note	t.kr.	2024	2023
IAS 1.82(a)	4 Udbytteindtægter ⁴	44.000	42.000
IAS 1.99, 103	5,6 Administrationsomkostninger	-5.643	-5.063
IAS 1.85	Driftsresultat	38.357	36.937
IAS 1.32	8 Finansielle indtægter	12.040	3.355
IAS 1.82(b)	7,9 Finansielle omkostninger	-32.950	-23.584
IAS 1.85	Resultat før skat	17.447	16.708
IAS 1.82(d), 12.77	10 Skat af årets resultat	4.908	4.350
IAS 1.81A(a)	Årets resultat	22.355	21.058

IAS 1.10(b), 10A
IAS 1.81A(a)
IAS 1.81A(b), 85
IAS 1.81A(c)

Totalindkomstopgørelse⁵

Årets resultat	22.355	21.058
Anden totalindkomst efter skat	0	0
Totalindkomst i alt	22.355	21.058

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Koncernregnskab

Balance

Årsregnskab

Pengestrømsopgørelse

Egenkapitalopgørelse

Appendiks

Noter

Forklaringsnoter

1. *IAS 1.10* Efter IAS 1 benævnes opgørelsen "Opgørelse af finansiel stilling". Det er fortsat tilladt at benævne den "Balance".

2. *IAS 1.10(f), 40A* Hvis virksomheden har:
 - ▶ ændret anvendt regnskabspraksis med tilbagevirkende kraft
 - ▶ ændret klassifikation af balanceposter
 - ▶ korrigeret væsentlige fejl,der væsentligt påvirker åbningsbalancen for sammenligningsåret, skal virksomheden vise en tilpasset åbningsbalance som sammenligningstal.

Åbningsbalancen for sammenligningsåret kan således undlades, hvis ingen af de anførte forhold påvirker åbningsbalancen, eller hvis påvirkningen er uvæsentlig.

IAS 1.40C Der kræves ikke noter til den tredje balance.

I begge tilfælde bør der oplyses herom i "Grundlag for udarbejdelse" (note 1).

3. *IAS 1.60* Virksomheden skal præsentere kort- og langfristede aktiver henholdsvis forpligtelser i balancen, medmindre præsentation i likviditetsorden giver pålidelig og mere relevant information. Undtagelsen er typisk kun relevant for virksomheder i den finansielle sektor.

4. *IFRS 5.38* Langfristede aktiver bestemt for salg og aktiver og forpligtelser i en afhændelsesgruppe, der er klassificeret som bestemt for salg, skal præsenteres separat fra andre aktiver og forpligtelser i balancen. Beløb skal præsenteres som totaler for aktiver og totaler for forpligtelser. Disse aktiver og forpligtelser må ikke modregnes og præsenteres som et enkelt beløb.

De væsentlige kategorier af aktiver og forpligtelser, der er klassificeret som bestemt for salg, skal præsenteres separat i balancen, hvis de ikke vises i en note.

IFRS 5.40 Virksomheden må ikke reklassificere beløb for aktiver bestemt for salg (og tilhørende forpligtelser) i balancen for tidligere år. Reklassifikation må først ske fra det tidspunkt, hvor kriterierne for at være aktiver bestemt for salg (IFRS 5.6-12A) er opfyldt.

Der er dermed ikke sammenlignelighed i balancen på samme måde som i resultatopgørelsen, når aktiver bestemt for salg hidrører fra en ophørt aktivitet.

5. *IAS 1.54(n), 12.71* Kortfristede skatteaktiver og forpligtelser skal præsenteres separat i balancen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

IAS 1.10(a), 113	Balance^{1,2}		2024	2023
Note	t.kr.			
		AKTIVER		
		Langfristede aktiver ³		
IAS 1.60, 66 IAS 1.54(d)	7	Kapitalandele i dattervirksomheder	345.239	240.829
IAS 1.55		Langfristede aktiver i alt	345.239	240.829
		Kortfristede aktiver		
IAS 1.60, 66 IAS 1.54(i)		Likvide beholdninger	93.332	55.507
			93.332	55.507
IFRS 5.38, IAS 1.54(j)	16	Aktiver bestemt for salg ⁴	8.600	0
IAS 1.55		Kortfristede aktiver i alt	101.932	55.507
		AKTIVER I ALT	447.171	296.336
		PASSIVER		
		11 Egenkapital		
IAS 1.77, 78(e)		Aktiekapital	171.000	171.000
IAS 1.77, 78(e)		Andre reserver	8.783	3.279
IAS 1.77, 78(e)		Overført totalindkomst	48.464	39.169
IAS 1.77, 78(e)		Foreslået udbytte	14.203	11.970
IAS 1.55		Egenkapital i alt	242.450	225.418
		Forpligtelser		
		Langfristede forpligtelser		
IAS 1.60, 69 IAS 1.54(m)	12	Kreditinstitutter	182.532	48.521
IAS 1.55		Langfristede forpligtelser i alt	182.532	48.521
		Kortfristede forpligtelser		
IAS 1.60, 69 IAS 1.54(m)	12	Kreditinstitutter	15.977	10.662
IAS 1.54(n)	14	Selskabsskat ⁵	6.212	11.735
IAS 1.55		Kortfristede forpligtelser i alt	22.189	22.397
IAS 1.55		Forpligtelser i alt	204.721	70.918
		PASSIVER I ALT	447.171	296.336

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Koncernregnskab

Balance

Årsregnskab

Pengestrømsopgørelse

Påtegninger

Egenkapitalopgørelse

Appendiks

Noter

Forklaringsnoter

- | | | |
|----|---------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. | <i>IAS 7.18</i> | Virksomheden skal præsentere pengestrømme fra driftsaktivitet enten efter den direkte eller den indirekte metode. |
| | <i>IAS 7.19</i> | IAS 7 opfordrer virksomheder til at præsentere pengestrømsopgørelsen efter den direkte metode (IAS 7.18(a)). I denne illustrative IFRS-årsrapport er det valgt at anvende den indirekte metode (IAS 7.18(b)), idet det er den mest anvendte i Danmark. |
| 2. | <i>IAS 7.21</i> | Væsentlige ind- og udbetalinger som følge af investerings- og finansieringsaktivitet skal præsenteres brutto, bortset fra: <ul style="list-style-type: none">▶ Ind- og udbetalinger på vegne af kunder, når pengestrømmene afspejler kundernes aktiviteter snarere end virksomhedens.▶ Ind- og udbetalinger vedrørende poster, hvor omsætningshastighed og beløb er større, og løbetiden er kort (fx kassekredit). |
| | <i>IAS 7.43</i> | Investerings- og finansieringstransaktioner, der ikke kræver anvendelse af likvider, må ikke indregnes i pengestrømsopgørelsen (non-cash transactions). Sådanne transaktioner skal oplyses i noterne. |
| 3. | <i>IAS 7.31, 33</i> | De internationale regnskabsstandarder indeholder ikke bestemmelser for klassifikationen af pengestrømme fra modtagne og betalte renter og udbytte. Virksomheden skal vælge en regnskabspraksis for klassifikation og indregning af betalte renter og udbytte under enten pengestrøm fra driftsaktivitet eller pengestrøm fra finansieringsaktivitet. Modtagne renter og udbytte skal indregnes under enten pengestrøm fra driftsaktivitet eller pengestrøm til investeringsaktivitet. Den valgte præsentationsmetode skal anvendes konsistent. |
| 4. | <i>IAS 7.35</i> | Pengestrømme fra indkomstskat skal som hovedregel klassificeres som driftsaktiviteter, medmindre betalingerne specifikt kan henføres til investerings- eller finansieringsaktiviteter. |
| 5. | <i>IAS 7.48</i> | Der skal gives oplysning om, og ledelsens kommentarer til, eventuelle beløb for væsentlige likvider, der ikke er til rådighed for virksomheden. |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

IAS 1.10(d), 113

Pengestrømsopgørelse^{1,2}

Note	t.kr.	2024	2023
	Årets resultat efter skat	22.355	21.058
IAS 7.18(b), 20	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
	Finansielle indtægter	-12.040	-3.355
	Finansielle omkostninger	32.950	23.584
	Skat af årets resultat	-4.908	-4.350
IAS 7.31	Pengestrøm fra primær drift	38.357	36.937
IAS 7.31	Renteindtægter, betalt ³	12.181	3.406
	Renteomkostninger, betalt ³	-29.862	-21.859
IAS 7.35	Pengestrøm fra ordinær drift	20.676	18.484
	Betalt selskabsskat ⁴	-10.615	-6.058
	Modtaget sambeskatningsbidrag	10.000	6.000
IAS 7.10, 18	Pengestrøm fra driftsaktivitet	20.061	18.426
IAS 7.16(c), 39	7 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-112.756	0
IAS 7.10, 21	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-112.756	0
	Fremmedfinansiering:		
IAS 7.17(d)	13 Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-26.710	-17.033
IAS 7.17(c)	13 Provenu ved optagelse af gæld til kreditinstitutter	168.746	0
IAS 7.31, 34	Aktionærer:		
IAS 7.17(a)	Udbetalt udbytte ³	-11.760	-8.550
	Udnyttelse af aktieoptioner	240	0
IAS 7.10, 21	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	130.516	-25.583
	Årets pengestrøm	37.821	-7.157
IAS 7.28	Likvider, primo	55.507	62.664
	Kursregulering af likvider	4	0
IAS 7.45	Likvider, ultimo⁵	93.332	55.507

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Koncernregnskab

Balance

Årsregnskab

Pengestrømsopgørelse

Egenkapitalopgørelse

Appendiks

Noter

Forklaringsnoter

1. **IAS 1.106** Årsregnskabet skal indeholde en særskilt egenkapitalopgørelse med sammenligningstal for forrige regnskabsår, som viser:
 - ▶ Årets totalindkomst med separat oplysning om beløb, der kan henføres til ejere af modervirksomheden eller minoritetsinteresser.
 - ▶ Virkningerne for hver egenkapitalpost af ændringer i anvendt regnskabspraksis eller korrektion af væsentlige fejl med tilbagevirkende kraft i henhold til IAS 8.
 - ▶ En afstemning af hvert egenkapitalelement mellem den regnskabsmæssige værdi primo og ultimo regnskabsåret med separat oplysning om ændringer hidrørende fra:
 - Årets resultat.
 - Anden totalindkomst.
 - Transaktioner med ejerne i deres egenskab af ejere med separat oplysning om indskud foretaget af og udlodninger til ejere og ændringer heri.
 - IAS 1.106A** Specifikationen af hvert element af anden totalindkomst kan præsenteres i enten egenkapitalopgørelsen eller i noterne. Her er valgt præsentation af ændringerne i egenkapitalopgørelsen.
-
2. **IFRS 2.7** Denne post er modposten til den i resultatopgørelsen indregnede værdi af modtagne serviceydelser for egenkapitalafregnet aktiebaseret vederlæggelse. IFRS 2 beskriver ikke, hvilken post i egenkapitalen der skal forøges.
-
3. **IAS 10.12** Foreslået udbytte indregnes i egenkapitalen og ikke som en forpligtelse, før udbyttet er vedtaget på generalforsamlingen.
-
4. Køb af egne aktier fratrækkes egenkapitalen. Salg af egne aktier præsenteres som en tilgang af egenkapital og ingen gevinst/tab indregnes. IFRS-standarderne stiller ingen krav til præsentationen ved salg af egne aktier. Den viste metode, hvor modposten præsenteres på posten "Overkurs ved emission" er én ud af flere mulige præsentationsmetoder.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

IAS 1.10(c), 78(e),
106, 108, 109

Egenkapitalopgørelse¹

t.kr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Overført totalindkomst	Foreslået udbytte ³	I alt
Egenkapital 1. januar 2023	171.000	10.318	-7.039	29.549	8.712	212.540
Totalindkomst i 2023						
IAS 1.106(d)(i) Årets resultat	0	0	0	9.088	11.970	21.058
IAS 1.106(a) Totalindkomst i alt for perioden	0	0	0	9.088	11.970	21.058
Transaktioner med ejere						
IAS 1.107 Udloppet udbytte	0	0	0	0	-8.712	-8.712
IAS 1.106(d)(iii) Udbytte, egne aktier	0	0	0	162	0	162
IFRS 2.7 Aktiebaseret vederlæggelse ²	0	0	0	370	0	370
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	532	-8.712	-8.180
Egenkapital 31. december 2023	171.000	10.318	-7.039	39.169	11.970	225.418
Egenkapital 1. januar 2024	171.000	10.318	-7.039	39.169	11.970	225.418
Totalindkomst i 2024						
IAS 1.106(d)(i) Årets resultat	0	0	0	8.152	14.203	22.355
IAS 1.106(a) Totalindkomst i alt for perioden	0	0	0	8.152	14.203	22.355
Transaktioner med ejere						
IAS 1.107 Udloppet udbytte	0	0	0	0	-11.970	-11.970
IAS 1.106(d)(iii) Udbytte, egne aktier	0	0	0	210	0	210
IAS 1.106(d)(iii) Afgang egne aktier ⁴	0	2.454	3.050	0	0	5.504
IFRS 2.7 Aktiebaseret vederlæggelse ²	0	0	0	693	0	693
IAS 1.106(d)(iii) Udnyttelse af aktieoptioner	0	0	0	240	0	240
Transaktioner med ejere i alt	0	2.454	3.050	1.143	-11.970	-5.323
Egenkapital 31. december 2024	171.000	12.772	-3.989	48.464	14.203	242.450

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Koncernregnskab

Balance

Årsregnskab

Pengestrømsopgørelse

Egenkapitalopgørelse

Påtegninger

Appendiks

Noter

Forklaringsnoter

1. Noteoversigten er frivillig.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Oversigt over noter til årsregnskabet¹

Note

1	Anvendt regnskabspraksis
2	Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger
3	Klimarelaterede forhold
4	Udbytteindtægter
5	Personaleomkostninger
6	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
7	Kapitalandele i dattervirksomheder
8	Finansielle indtægter
9	Finansielle omkostninger
10	Skat
11	Egenkapital
12	Gæld til kreditinstitutter
13	Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet
14	Skyldig selskabsskat
15	Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser
16	Aktiver bestemt for salg
17	Finansielle risici og finansielle instrumenter
18	Nærtstående parter
19	Begivenheder efter balancedagen
20	Ny regnskabsregulering

Forklaringsnoter

1. *IAS 27.10* Efter IAS 27 *Separate årsregnskaber* kan virksomheden foretage indregning af kapitalandele i dattervirksomheder efter én af følgende metoder:
- ▶ Kostpris
 - ▶ I overensstemmelse med IFRS 9
 - ▶ Indre værdis metode.
- Virksomheden skal anvende samme regnskabsmæssige behandling for hver kategori af kapitalandele. I denne illustrative årsrapport indregnes kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris.
- En ændring fra kostpris eller IFRS 9 til indre værdis metode vil være en praksisændring, der skal implementeres med tilbagevirkende kraft. Afhængig af væsentligheden vil en sådan praksisændring kræve præsentation af en tredje balance (pr. åbningsbalancedagen i sammenligningsåret).
-
2. *IAS 36.12(h)* Hvis der udloddes udbytte fra en dattervirksomhed, er der indikation på værdiforringelse, når en af følgende er opfyldt:
- ▶ Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene i dattervirksomheden overstiger den regnskabsmæssige værdi af dattervirksomhedens nettoaktiver i koncernregnskabet.
 - ▶ Udbyttet overstiger årets totalindkomst i dattervirksomheden.
- Dermed er der krav om nedskrivningstest. Overstiger den regnskabsmæssige værdi genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

IAS 1.117

1 Anvendt regnskabspraksis

IAS 27.17

Det separate årsregnskab for modervirksomheden er indarbejdet i årsrapporten, fordi årsregnskabsloven kræver et separat modervirksomhedsregnskab for IFRS-aflæggere.

Modervirksomhedens årsregnskab aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven for klasse D-virksomheder.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Modervirksomheden har med virkning fra 1. januar 2024 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft med virkning fra 1. januar 2024, jf. note 1 i koncernregnskabet. Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se note 1 til koncernregnskabet) afviger modervirksomhedens anvendte regnskabspraksis på følgende punkter:

Omregning af fremmed valuta

IAS 21.32

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab i resultatopgørelsen under finansielle poster. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, direkte i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Udbytteindtægter

IAS 27.12, IAS 36.12(h)(ii)

Udlodning af optjent overskud i dattervirksomheder indregnes som indtægt i modervirksomhedens resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres. Hvis der udloddes mere end dattervirksomhedens totalindkomst i perioden, eller hvis regnskabsmæssig værdi af kapitalandelen overstiger den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne i dattervirksomheden, gennemføres nedskrivningstest.

Kapitalandele i dattervirksomheder¹

IAS 27.10

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i modervirksomhedens årsregnskab til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger.

Hvis der er indikation på nedskrivningsbehov, foretages nedskrivningstest som beskrevet i anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.²

Ved udlodning af andre reserver end optjent overskud i dattervirksomheder, reducerer udlodningen kostprisen for kapitalandelene, når udlodningen har karakter af tilbagebetaling af modervirksomhedens investering.

Skat

Industri D A/S er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Industri D A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Sambeskatningsbidrag til/fra dattervirksomheder indregnes under skat af årets resultat. Skyldig og tilgodehavende skat opføres under kortfristede aktiver/forpligtelser. Skyldigt henholdsvis tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehavender hos eller gæld til tilknyttede virksomheder. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til modervirksomheden, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra modervirksomheden, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling).

Forklaringsnoter

1. I det modervirksomheden er et holdingselskab, anses udbytter fra dattervirksomheder for en betydelig aktivitet (honorering af modervirksomhedens aktiver, der er stillet til rådighed for dattervirksomhederne i form af aktiekapital). De medregnes derfor i denne illustrative IFRS-årsrapport som en del af modervirksomhedens omsætning.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger

IAS 1.125

Væsentlige skønsmæssige usikkerheder og forudsætninger

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen for modervirksomheden, foretages bl.a. ved vurdering af nedskrivningsbehov på kapitalandele i dattervirksomheder. Disse udgør en væsentlig del af modervirksomhedens samlede aktiver.

Test for værdiforringelse af dattervirksomheder foretages, hvis begivenheder eller ændrede forhold indikerer, at den regnskabsmæssige værdi ikke er genindvindelig. Målingen af dattervirksomheder kræver væsentlige skøn i forbindelse med opstilling af forskellige forudsætninger, herunder forventninger til fremtidige pengestrømme, diskonteringsfaktor samt vækstrater i terminalperioden. Følsomheden over for ændringer i de anvendte forudsætninger – samlet eller enkeltvis – kan være betydelig.

Særlige risici for koncernen er omtalt i ledelsesberetningen i afsnittet "Ikke-finansielle forhold – særlige risici" og note 2 til koncernregnskabet.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

IAS 1.122

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger ved anvendelse af den valgte regnskabspraksis

Det er ledelsens vurdering, at der ikke som led i anvendelsen af modervirksomhedens regnskabspraksis foretages vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de indregnede beløb i modervirksomhedens årsregnskab.

3 Klimarelaterede forhold

Moderselskabet er i lighed med koncernen eksponeret over for klimarelaterede forhold. Der henvises til note 3 i koncernregnskabet.

4 Udbytteindtægter

t.kr.	2024	2023
Udbytter fra dattervirksomheder ¹	44.000	42.000

ÅRL § 98b

5 Personaleomkostninger

t.kr.	2024	2023
Honorar til modervirksomhedens bestyrelse	675	655
Gager til direktionen	3.331	3.215
Andre omkostninger til social sikring, direktionen	94	66
Pensionsbidrag, direktionen	563	542
Aktiebaseret vederlæggelse, direktionen	330	185
	4.993	4.663

IAS 1.104

Selskabet har ikke haft ansatte ud over direktionen.

Der henvises til koncernregnskabets note 8 vedrørende beskrivelse af modervirksomhedens aktieoptionsprogrammer og bonusordning til direktionen.

Forklaringsnoter

1. *ÅRL § 96, stk. 3* Virksomheder i regnskabsklasse C (stor) kan anvende undtagelsen i § 96, stk. 3, og undlade at oplyse om revisionshonorar i selskabsregnskabet. Tilsvarende gælder ikke for virksomheder i regnskabsklasse D.

2. Anlægsnote for kapitalandele i dattervirksomheder er frivillig.

3. *IAS 36.12(h)* Hvis der udloddes udbytte fra en dattervirksomhed, er der indikation på værdiforringelse, når en af følgende betingelser er opfyldt:
 - ▶ Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene i dattervirksomheden overstiger den regnskabsmæssige værdi af dattervirksomhedens nettoaktiver i koncernregnskabet.
 - ▶ Udbyttet overstiger årets totalindkomst i dattervirksomheden.Dermed er der krav om nedskrivningstest. Overstiger den regnskabsmæssige værdi genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

ÅRL § 96,
stk. 2

6 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer¹ t.kr.

	2024	2023
Lovpligtig revision	350	340
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	150	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	75	60
Andre ydelser	75	0
	<u>650</u>	<u>400</u>

7 Kapitalandele i dattervirksomheder² t.kr.

	2024	2023
Kostpris 1. januar	240.829	240.829
Køb af dattervirksomhed	118.510	0
Overført til aktiver bestemt for salg	-8.600	0
Kostpris 31. december	<u>350.739</u>	<u>240.829</u>
Nedskrivninger 1. januar	0	0
Nedskrivninger	-5.500	0
Nedskrivninger 31. december	<u>-5.500</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>345.239</u></u>	<u><u>240.829</u></u>

Der henvises til note 13 i koncernregnskabet for en oversigt over kapitalandele i dattervirksomheder.

IAS 7.43

Kostprisen for den købte dattervirksomhed, 118.510 t.kr., består af kontant anskaffelsessum på 111.496 t.kr., betaling med egne aktier, 5.504 t.kr., betinget købsvederlag, 250 t.kr. og transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen, 1.260 t.kr.

IAS 36.130(a), (c), (e)

Nedskrivningen vedrører kapitalandele i Ventilation Tyskland GmbH. Den øgede konkurrence har medført, at Ventilation Tyskland GmbH i de senere år har realiseret betydelige underskud, hvorved kostprisen for aktierne overstiger værdien af selskabets nettoaktiver i koncernregnskabet.

IAS 36.130(b)

Nutidsværdien af forventede nettopengestrømme fra driften af virksomheden skønnes ikke at modsvare den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene pr. 31. december 2024, som udgør 11.190 t.kr. før nedskrivninger, hvorfor kapitalandelene er nedskrevet til nytteværdien, 5.690 t.kr. Nedskrivningen, 5.500 t.kr., er indregnet under finansielle omkostninger, jf. note 9. Der henvises desuden til note 20 til koncernregnskabet, hvor forudsætninger m.v. for nedskrivningstest vedrørende den tyske dattervirksomhed er nærmere beskrevet.³

8 Finansielle indtægter

	2024	2023
t.kr.		
IFRS 7.20(b) Renter, likvide beholdninger m.v.	<u>12.040</u>	<u>3.355</u>
IFRS 7.20(b) Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	<u>12.040</u>	<u>3.355</u>

9 Finansielle omkostninger

	2024	2023
t.kr.		
IAS 36.126(a) Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	5.500	0
IFRS 7.20(b) Renter, kreditinstitutter m.v.	27.450	23.584
	<u>32.950</u>	<u>23.584</u>
IFRS 7.20(b) Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	<u>27.450</u>	<u>23.584</u>

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Koncernregnskab

Balance

Årsregnskab

Pengestrømsopgørelse

Egenkapitalopgørelse

Noter

Forklaringsnoter

1. *IAS 1.79(b)* Virksomheden skal enten i noterne, balancen eller egenkapitalopgørelsen beskrive arten af og formålet med hver reserve inden for egenkapitalen.

2. *IAS 1.137(a), 10.12* Hvis udbytte til aktionærer foreslås eller uddeles efter balancedagen, må udbyttet ikke indregnes som en forpligtelse på balancedagen, men der skal gives oplysning herom i noterne til koncernregnskabet og årsregnskabet.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

10 Skat

t.kr.

Årets skat kan opdeles således:

Skat af årets resultat

2024

2023

-4.908

-4.350

Skat af årets resultat fremkommer således:

Årets aktuelle skat

-4.916

-4.350

Regulering af skat vedrørende tidligere år

8

0

-4.908

-4.350

IAS 12.80(a)

IAS 12.80(b)

IAS 12.81(c)(i)

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet 22 % (22 % i 2023) skat af resultat før skat

3.838

3.676

Skatteeffekt af:

Ikke-skattepligtige indtægter

-9.680

-9.240

Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt

926

1.214

Regulering af skat vedrørende tidligere år

8

0

-4.908

-4.350

Effektiv skatteprocent

-28,1 %

-26,0 %

11 Egenkapital

ÅRL § 77

Aktiekapitalens sammensætning, egne aktier og udbytte fremgår af note 30 til koncernregnskabet.

IAS 1.134-136

Kapitalstyring

Kapitalstyring i koncernen foretages for koncernen som helhed, og der er således ikke opsat operationelle mål eller politikker isoleret for modervirksomheden. Der henvises til note 30 til koncernregnskabet.

Reserver¹

IAS 1.79(b), 10.12

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.²

IAS 1.79(b), 32.33

Reserve for egne aktier

Reserve for egne aktier indeholder anskaffelsessummer for selskabets beholdning af egne aktier. Udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført totalindkomst i egenkapitalen.

Gevinst og tab ved salg af egne aktier føres på overkurs ved emission.

Reserven er en fri reserve og anvendes primært til koncernens aktieoptionsprogrammer og som led i erhvervelsen af dattervirksomheder.

IAS 1.79(b)

Overkurs ved emission

Overkurs ved emission omfatter beløb ud over den nominelle aktiekapital, som er indbetalt af aktionærerne ved kapitaludvidelser og gevinster og tab ved salg af egne aktier.

Overkursen kan efter vedtægterne frit anvendes til udlodning af udbytte og fondsemission, og reserven kan desuden overføres til overført overskud.

Forklaringsnoter

1. *IFRS 7.7* Virksomheden skal give oplysninger, der gør det muligt for regnskabsbrugerne at bedømme finansielle instrumenters betydning for virksomhedens finansielle stilling og indtjening.
- Afhængig af kompleksiteten af virksomhedens gældsstruktur kan det være relevant at give yderligere oplysninger om de enkelte gældsforpligtelser, fx:
- ▶ Valuta
 - ▶ Nominel rente
 - ▶ Forfaldstidspunkt
 - ▶ Hovedstol
 - ▶ Regnskabsmæssig værdi.
-
2. *IAS 7.44A* Der er krav om, at virksomheden skal give oplysninger, der giver regnskabsbrugerne mulighed for at vurdere ændringer i gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter. Dette gælder både ændringer i pengestrømme og ikke-kontante ændringer.
- IAS 7.44B* For at opfylde kravet skal virksomheden oplyse:
- ▶ Ændringer i pengestrømme fra finansieringsaktivitet.
 - ▶ Ændringer som opstår fra opnåelse eller tab af kontrol af dattervirksomheder eller andre virksomheder.
 - ▶ Effekten af valutakursændringer.
 - ▶ Ændringer i dagsværdi.
 - ▶ Andre ændringer.
- IAS 7.44D* En måde at opfylde kravet på er ved at give en primo/ultimo afstemning af gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

12 Gæld til kreditinstitutter¹

t.kr.	2024	2023
Langfristede forpligtelser	182.532	48.521
Kortfristede forpligtelser	15.977	10.662
Regnskabsmæssig værdi i alt	198.509	59.183
Nominal værdi	210.997	70.533

t.kr.	Gennemsnitlig nominal rente	Gennemsnitlig effektiv rente	Valuta	Rentebindingsperiode	Regnskabsmæssig værdi t.kr.
Lån fra banker 2024					
Variabelt forrentede lån	3,50 %	3,38 %	DKK	6-12 mdr.	78.928
Fastforrentede lån	5,80 %	5,88 %	DKK	2-3 år	119.581
Lån fra banker i alt					198.509
2023					
Variabelt forrentede lån	4,20 %	4,27 %	DKK	6-9 mdr.	18.984
Fastforrentede lån	6,50 %	6,57 %	DKK	1,5-2år	40.199
Lån fra banker i alt					59.183

IAS 7.44A, 44B, 44D

13 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet²

t.kr.	Primo	Pengestrømme	Ikke-kontante ændringer Øvrige	Ultimo
2024				
Langfristet gæld	48.521	136.721	-2.710	182.532
Kortfristet gæld	10.662	5.315	0	15.977
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter i alt	59.183	142.036	-2.710	198.509
2023				
Langfristet gæld	60.554	-12.033	0	48.521
Kortfristet gæld	15.662	-5.000	0	10.662
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter i alt	76.216	-17.033	0	59.183

Forklaringsnoter

1. Specifikationen er frivillig.

2. *IAS 37.10* Selskaber i en sambeskatning hæfter for kildeskatter på udbytter, renter og royalties samt for skyldige selskabsskatter opstået inden for sambeskatningskredsen.
Sambeskatningshæftelsen er her en eventualforpligtelse. Er der forhold, der indikerer, at det vil være mere end 50 % sandsynligt, at selskabet skal afstå økonomiske fordele over for skattemyndighederne på vegne af hæftelsen og øvrige selskabers manglende betaling af skatter i sambeskatningen, skal der i stedet indregnes en forpligtelse.
Værdiansættelsen af en godtgørelsesret mod det selskab i sambeskatningskredsen, som ikke har formået at betale, skal desuden vurderes.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

14 Skyldig selskabsskat¹

t.kr.	2024	2023
Skyldig selskabsskat 1. januar	11.735	16.143
Regulering af skat vedrørende tidligere år	8	0
Årets aktuelle skat	-4.916	-4.350
Årets aktuelle skat i sambeskattede selskaber	10.000	6.000
Betalt selskabsskat i året	-10.615	-6.058
Skyldig selskabsskat 31. december	6.212	11.735

15 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser

IFRS 7.14

Aktiver stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter

t.kr.	2024	2023
Kapitalandele i dattervirksomheder	345.239	240.829

IAS 37.86

Modervirksomheden er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i koncernen. Som administratonselskab hæfter virksomheden ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder i sambeskatningen for danske selskabsskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 6.212 t.kr. pr. 31. december 2024 (2023: 11.735 t.kr.), der er afsat i modervirksomhedens balance. Eventuelle korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at modervirksomhedens hæftelse udgør et større beløb. Selskaber i sambeskatningen er ikke underlagt kildeskatter af udbytter, renter eller royalties.²

16 Aktiver bestemt for salg

IFRS 5.30, 41

Aktiver bestemt for salg består af kapitalandele i dattervirksomheden VVS Selskaber A/S. Industri D A/S har den 7. februar 2025 indgået aftale om salg af VVS Selskaber A/S til Stures VVS GmbH, jf. omtalen i note 17 til koncernregnskabet.

Kapitalandelene måles til kostpris, idet nettosalgsprisen forventes at være højere end kostprisen.

IFRS 7.33

17 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Modervirksomhedens risikostyringspolitik

De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens finanspolitik, som er godkendt af bestyrelsen. Der henvises til note 43 til koncernregnskabet.

Der er ingen ændringer i modervirksomhedens risici eller risikostyring sammenholdt med 2023.

Modervirksomheden er som følge af sin drift, investeringer og finansiering begrænset eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Modervirksomhedens finansielle styring retter sig således alene mod styring af finansielle risici vedrørende drift og finansiering.

Forklaringsnoter

- 1. IFRS 7.40-41** Analyse af virksomhedens følsomhed over for renterisici skal som udgangspunkt angives, som den hypotetiske indvirkning af et ændret renteniveau på virksomhedens resultat og egenkapital, baseret på eksponeringen pr. balancedagen.

Virksomheden skal således ikke opgøre, hvordan årets resultat og egenkapital ville have været, hvis den forventede ændring i renteniveauet havde fundet sted i løbet af året. Den hypotetiske indvirkning tager derfor ikke hensyn til sammensætningen af de finansielle aktiver og forpligtelser i løbet af regnskabsåret.

Den hypotetiske beregning omfatter både ændringer i dagsværdi af rentefølsomme finansielle instrumenter og ændringer i renteindtægter/-udgifter af variabelt forrentede finansielle instrumenter.
- IFRS 7.42** Hvis følsomhedsanalysen opgjort på balancedagen ikke er repræsentativ for virksomhedens løbende eksponering over for finansielle risici, skal der redegøres herfor. For ikke-finansielle virksomheder påvirker en hypotetisk ændring i renteniveauet pr. balancedagen kun værdien af få typer af finansielle instrumenter, fx dagsværdien af obligationer og renteswaps, idet de fleste monetære poster indregnes til amortiseret kostpris.

Derfor kan det være relevant for ikke-finansielle virksomheder at vise rentefølsomheden set over regnskabsåret som helhed, dvs. hvordan ville årets resultat/egenkapitalen have været påvirket (under hensyntagen til ændringer i finansiering, indgåede sikringstransaktioner m.v.) af en stigning/fald i markedsrenten set over hele regnskabsåret.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

17 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Markedsrisici

Valutarisici

Risikostyring

Lån er optaget i danske kroner, ligesom udlån til dattervirksomheder foretages i danske kroner.

Påvirkning

Modervirksomheden påvirkes kun uvæsentligt af valutakursudsving, idet alene udbytte fra dattervirksomheder er påvirket af valutakursudsving. Alle omkostninger afregnes i danske kroner.

Renterisici

Risikostyring

IFRS 7.33, 34

Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

Påvirkning

Modervirksomheden er som følge af sine investerings- og finansieringsaktiviteter eksponeret over for udsving i renteniveauet i Danmark. Den primære renteeksponering er relateret til udsving i CIBOR.

Pr. 31. december 2024 var ca. 60 % af modervirksomhedens lån fastforrentede. Virksomheden har vurderet, at det p.t. ikke er muligt på tilfredsstillende vis at skulle dække renterisikoen på de variabelt forrentede lån. Modervirksomhedens likvide beholdninger er placeret på anfordring eller tidsindsud med en løbetid på op til 3 måneder med fast rente. I overensstemmelse med koncernens risikopolitik udgjorde den vægtede gennemsnitlige varighed (fastrente periode) på modervirksomhedens lån 2,2 år pr. 31. december 2024 (2023: 1,7 år).

IFRS 7.40

Følsomhedsanalyse

Vedrørende modervirksomhedens variabelt forrentede likvider og forpligtelser ville et 1 %-point lavere renteniveau i forhold til balancedagens faktiske rentesatser hypotetisk have en negativ indvirkning på årets resultat og egenkapital ultimo på 20 t.kr. (2023: 30 t.kr.). Et tilsvarende højere renteniveau ville have en tilsvarende positiv indvirkning.

IFRS 7.40(b)

Forudsætninger for følsomhedsanalysen¹

- ▶ De angivne følsomheder er opgjort baseret på de indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2024. Der er ikke taget hensyn til afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af 2024.
- ▶ Den anvendte ændring i renteniveauet anses for rimelig sandsynlig baseret på den nuværende markedssituation og forventninger til markedsudviklingen i renteniveauet.

Likviditetsrisici

Risikostyring

IFRS 7.33

Det er modervirksomhedens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på forfalds-/genforhandlingsstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen. Det er modervirksomhedens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Påvirkning

Modervirksomheden er eksponeret over for likviditetsrisici, idet selskabet er afhængigt af altid at være i besiddelse af den nødvendige likviditet.

Modervirksomhedens likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter.

Forklaringsnoter

1. IFRS 7.7, 8

Virksomheden skal enten i balancen eller i noterne oplyse om den regnskabsmæssige værdi af følgende kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser:

- ▶ Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen med separat præsentation af:
 - Finansielle aktiver, der er klassificeret som sådanne ved første indregning eller efterfølgende i overensstemmelse med IFRS 9.6.7.1 om måling af krediteksponering til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.
 - Finansielle aktiver, som skal klassificeres som målt til dagsværdi gennem resultatet i henhold til IFRS 9.
- ▶ Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen med separat præsentation af:
 - Finansielle forpligtelser, der er klassificeret som sådanne ved første indregning eller efterfølgende i overensstemmelse med IFRS 9.6.7.1 om måling af krediteksponering til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.
 - Finansielle forpligtelser, der opfylder definitionen af "som besiddes med handels hensigt" i IFRS 9.
- ▶ Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris.
- ▶ Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris.
- ▶ Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi gennem anden totalindkomst med separat præsentation af:
 - Finansielle aktiver målt til dagsværdi gennem anden totalindkomst i overensstemmelse med IFRS 9.4.1.2A.
 - Investeringer i egenkapitalinstrumenter klassificeret som dagsværdi gennem anden totalindkomst i overensstemmelse med IFRS 9.5.7.5.

Oplysningerne skal gives i tabelform, eller på anden vis, hvis det er mere hensigtsmæssigt.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

17 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Forfaldsanalyse

t.kr.	Kontraktlige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2024					
Kreditinstitutter	258.061	32.018	44.248	44.233	137.562
Ikke-afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2023					
Kreditinstitutter	76.938	17.930	19.770	20.757	18.481

IFRS 7.39(a)

Forudsætninger for forfaldsanalysen

- ▶ Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.
- ▶ De udiskonterede pengestrømme fra afledte finansielle instrumenter præsenteres brutto, medmindre parterne har en kontraktligt ret/forpligtelse til at afregne netto.

Der henvises til note 12 for en specifikation af gæld til kreditinstitutter.

Kreditrisici

IFRS 7.33,
7.36(a)

Risikostyring	Påvirkning
Det er modervirksomhedens politik, at alle modparter løbende kreditvurderes.	Som følge af sin drift er modervirksomheden udsat for begrænsede kreditrisici. Kreditrisiciene knytter sig til likvide beholdninger. I lighed med 2023 har modervirksomheden ingen væsentlige risici vedrørende en enkelt modpart pr. 31. december 2024.

IFRS 7.7, 8, 25

Kategorier af finansielle instrumenter¹

t.kr.	2024	2023
Likvide beholdninger	93.332	55.507
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	93.332	55.507
Gæld til kreditinstitutter, jf. note 12	198.509	59.183
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	198.509	59.183

IFRS 13.91, 93(d), 97

Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

De anvendte metoder og forudsætninger ved opgørelse af dagsværdier af finansielle instrumenter er uændrede sammenholdt med 2023, jf. omtalen i note 43 til koncernregnskabet.

Den regnskabsmæssige værdi og dagsværdi er ens, med undtagelse af lån målt til amortiseret kostpris, hvor den regnskabsmæssige værdi udgør 198.509 t.kr., og dagsværdien udgør 170.699 t.kr. (2023: regnskabsmæssig værdi 59.183 t.kr. og dagsværdi 45.684 t.kr.). Der henvises til afsnittet metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier i note 43 i koncernregnskabet.

Forklaringsnoter

1. *IAS 24.21, 23* IAS 24 kræver oplysninger om nærtstående parter, uanset om transaktionerne er gennemført på markedsvilkår. Som en frivillig information kan oplyses, at samhandlen er sket på normale markedsmæssige vilkår, hvis det kan dokumenteres.

2. *IAS 24.18(b)* Oplysningsforpligtelsen vedrørende økonomiske forpligtelser kan eventuelt opfyldes ved krydshenvisning til noteoplysningerne om eventualforpligtelser i det omfang, at oplysningerne om eventualforpligtelser for sambeskætningshæftelse er dækkende til opfyldelse af IAS 24.18(b).

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

- IAS 24.17-19* **18 Nærtstående parter¹**
- Ud over omtalen i koncernregnskabet note 45 omfatter modervirksomhedens nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 7 til modervirksomhedens årsregnskab.
- De danske virksomheder i koncernen er sambeskattede, hvilket indebærer, at modervirksomheden hæfter for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Der er i 2024 overført 10.000 t.kr. (2023: 6.000 t.kr.) i sambeskatningsbidrag mellem virksomhederne. Se note 15 for yderligere omtale heraf.²
- Modervirksomheden har modtaget 44.000 t.kr. (2023: 42.000 t.kr.) i udbytte fra dattervirksomheder.
- Vederlag til direktion og bestyrelse fremgår af note 5.
- Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.
- IAS 10.21* **19 Begivenheder efter balancedagen**
- Industri D A/S har den 7. februar 2025 indgået aftale om salg af VVS Selskaber A/S til Stures VVS GmbH. Salgsprisen udgør 43,7 mio. kr.
- For modervirksomheden er den regnskabsmæssige gevinst ved salget foreløbigt opgjort til 35 mio. kr. Gevinsten indregnes i resultatopgørelsen for 2025.
- Herudover henvises til koncernregnskabet note 46.
- IAS 8.30* **20 Ny regnskabsregulering**
- Der henvises til note 47 i koncernregnskabet. Ingen af de anførte standarder eller fortolkningsbidrag ventes at få effekt på modervirksomhedens årsregnskab.

Ledelsespåtegning

Ledelsesberetning

Ledelsespåtegning

Koncernregnskab

Årsregnskab

Påtegninger

Appendiks

Revisionspåtegning

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsesberetning

Koncernregnskab

Årsregnskab

Påtegninger

Appendiks

Ledelsespåtegning

Revisionspåtegning

Forklaringsnoter

1. De anvendte nøgletalsberegninger følger Finansforeningens anbefalinger. Resultat pr. aktie og Udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33.

Nøgletalsdefinitioner¹

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter, ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat}^{1)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	$\frac{\text{Resultat}^{1)}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	$\frac{\text{Udvandet resultat}^{1)}}{\text{Gennemsnitligt antal udvandede udestående aktier}}$
Cash Flow pr. aktie (CFPS)	$\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Gennemsnitligt antal udvandede udestående aktier}}$
Indre værdi pr. aktie	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Udbytte pr. aktie	$\frac{\text{Udbytteprocent}^{2)} \times \text{aktiens pålydende}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Payout ratio	$\frac{\text{Udbyttebetaling}}{\text{Resultat}^{1)}}$
Aktuel Price Earnings (P/E)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Aktuel EPS}}$
Price/Cash Flow (P/CF)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{CFPS}}$
Kurs/indre værdi (P/BV)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi}}$

1) Resultat, der kan henføres til modervirksomhedens aktionærer

2) Modervirksomhedens udbytteprocent

Appendiks

Appendiks 1	Udvalgte eksempler – IFRS 12 <i>Noteoplysning vedrørende investeringer i andre virksomheder</i>
Appendiks 2	Totalindkomstopgørelse som én opgørelse
Appendiks 3	Pengestrømsopgørelse efter den direkte metode
Appendiks 4	Eksempler på væsentlig anvendt regnskabspraksis
Appendiks 5	Krav til redegørelse for god virksomhedsledelse
Appendiks 6	Krav til vederlagsrapporten
Appendiks 7	Anvendte forkortelser

Forklaringsnoter

1. Dette appendiks illustrerer oplysningskravene i IFRS 12 for dattervirksomheder med væsentlige minoritetsinteresser og for koncernens individuelt set væsentlige joint ventures.

2. *IFRS 12.10(a)(ii), 12* Virksomheden skal give oplysninger om minoritetsinteressernes andele i koncernens aktiviteter og pengestrømme.

I selve den illustrative IFRS-årsrapport har vi forudsat, at Industri D A/S ikke har dattervirksomheder med væsentlige minoritetsinteresser.
- IFRS 12.12* Koncernen skal for hver af sine dattervirksomheder, der har væsentlige minoritetsinteresser, oplyse følgende:
 - ▶ Dattervirksomhedens navn.
 - ▶ Hjemsted.
 - ▶ Minoritetsinteressernes ejerandele.
 - ▶ De andele af stemmerettighederne, der ejes af minoritetsinteresserne, hvis disse afviger fra ejerandelene.
 - ▶ Minoritetsinteressernes andel af årets resultat.
 - ▶ Regnskabsmæssig værdi af minoritetsinteresserne ultimo året.
- IFRS 12.B10(a)* ▶ Udbetalte udbytter til minoritetsinteresserne.
- IFRS 12.B10(b)* ▶ Sammenfattede finansielle oplysninger før interne elimineringer om dattervirksomhedens aktiver, forpligtelser, resultat og pengestrømme. Disse oplysninger kan omfatte, men er ikke begrænset til fx kort- og langfristede aktiver, kort- og langfristede forpligtelser, omsætning, årets resultat og totalindkomst i alt.
- IFRS 12.B10(b), B11* Beløbene, der oplyses, skal være dattervirksomhedernes totale tal og ikke minoritetens eller koncernens andel af beløbene.
- IFRS 12.B17* Er dattervirksomheden klassificeret som ophørt aktivitet, er der ikke krav om de sammenfattede finansielle oplysninger efter IFRS 12.B10-B16.

3. Der er ikke krav om at vise kolonnen "Andre dattervirksomheder der individuelt set er uvæsentlige". Kolonnen er medtaget for at vise afstemningen af minoritetsinteresser til balancen. Denne afstemning er ikke et krav.

4. I de år, hvor der ikke er udbetalt udbytter til minoritetsinteresser, kan linjen slettes.

Appendiks 1 - Udvalgte eksempler – IFRS 12 Noteoplysning vedrørende investeringer i andre virksomheder¹

Noter

12 Kapitalandele i andre virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder

Oplysninger om koncernens dattervirksomheder, der har væsentlige minoritetsinteresser:²

	2024			2023		
	Under-industri AB	Andre dattervirksomheder der individuelt set er uvæsentlige ³	I alt ³	Under-industri AB	Andre dattervirksomheder der individuelt set er uvæsentlige ³	I alt ³
t.kr.						
Hjemsted	Halmstad, Sverige			Halmstad, Sverige		
Minoritetsinteressers ejerandel	55 %	-	-	55 %	-	-
Totalindkomstopgørelse						
Omsætning	5.659	-	-	5.013	-	-
Årets resultat	3.113	-	-	1.444	-	-
Totalindkomst i alt	3.367	-	-	1.987	-	-
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	1.401	200	1.601	650	50	700
Balance						
Langfristede aktiver	22.546	-	-	21.646	-	-
Kortfristede aktiver	14.319	-	-	13.419	-	-
Langfristede forpligtelser	11.656	-	-	12.756	-	-
Kortfristede forpligtelser	6.987	-	-	7.909	-	-
Regnskabsmæssig værdi af minoritetsinteresser	8.200	1.006	9.197	6.480	995	7.475
Pengestrømsopgørelse						
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3.485	-	-	2.936	-	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-5.398	-	-	-5.998	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	2.968	-	-	3.578	-	-
Udbetalte udbytter til minoritetsinteresser ⁴	-	-	-	-	-	-

IFRS 12.10(a)(ii),
12, B10-B11

Forklaringsnoter

1. **IFRS 12.21(c), B16** Oplysningskrav for koncernens joint ventures, der individuelt er uvæsentlige og indregnes til indre værdi, følger oplysningskravene for associerede virksomheder. Disse oplysningskrav er illustreret i selve det illustrative IFRS-årsregnskab. I dette appendiks illustreres oplysningskravene for koncernens joint arrangements, der individuelt set er væsentlige.
- IFRS 12.21(a)** Oplysningskravene for hvert af koncernens joint arrangements, der individuelt set er væsentlige, er:
- ▶ Navn på virksomheden.
 - ▶ Arten af koncernens forbindelse til virksomheden (fx beskrivelse af aktiviteter og strategisk betydning for koncernen).
 - ▶ Hjemsted og registreringsland, hvis det afviger fra hjemstedet.
 - ▶ Ejerandel med oplysning om stemmerettigheder, hvis disse afviger fra ejerandelen.
- IFRS 12.21(b)** Oplysningskravene for hvert af koncernens joint ventures, der individuelt set er væsentlige, er:
- ▶ Hvorvidt virksomheden indregnes efter den indre værdis metode eller til dagsværdi.
- IFRS 12.B12** ▶ Sammenfattede finansielle oplysninger omfattende:
- Udbytter modtaget fra joint ventures.
 - Finansielle informationer, herunder, men ikke nødvendigvis begrænset til, kort- og langfristede aktiver, kort- og langfristede forpligtelser, omsætning, årets resultat af fortsættende aktiviteter, årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter, anden totalindkomst og totalindkomst i alt.
- IFRS 12.21(b)(iii)** ▶ For børsnoterede joint ventures, hvor indre værdis metode anvendes, skal børskursen oplyses.
- IFRS 12.B13** ▶ Likvide beholdninger.
- ▶ Kort- og langfristede finansielle forpligtelser undtagen leverandørgæld og hensatte forpligtelser.
 - ▶ Af- og nedskrivninger.
 - ▶ Finansielle indtægter og udgifter.
 - ▶ Skat af årets resultat.
- IFRS 12.B14** De beløb, der oplyses efter IFRS 12.B12-B13, skal være de enkelte joint ventures samlede regnskabstal og ikke koncernens andel heraf, men inkl. de ændringer, koncernen foretager ved anvendelse af indre værdis metode, fx dagsværdireguleringer på købstidspunktet.
- IFRS 12.B18, B19, B20** Der skal oplyses om samlede tilsagn, som koncernen har afgivet, men ikke indregnet på balancen. Herunder koncernens andel af forpligtelser, som er indgået i fællesskab med andre investorer, og som vedrører koncernens kapitalandel. Standarden giver eksempler, som også vil skulle oplyses efter IAS 24 om nærtstående parter (ikke udtømmende):
- ▶ Ikke-indregnede lånetilsagn eller andre former for finansiell støtte til joint ventures
 - ▶ Ikke-indregnede forpligtelser til at indskyde ressourcer i joint ventures, som fx aktiver.
2. **IFRS 12.B14(b)** De sammenfattede finansielle oplysninger skal afstemmes til den regnskabsmæssige værdi af koncernens kapitalandele i joint ventures. Det er her forudsat, at Industri D A/S ikke individuelt set har uvæsentlige joint ventures, hvorfor ikke alle linjer i den viste afstemning er aktuelle, men udelukkende medtaget for at illustrere afstemningen.

Appendiks 1 - Udvalgte eksempler - IFRS 12 Noteoplysning vedrørende investeringer i andre virksomheder

Noter

12 Kapitalandele i andre virksomheder (fortsat)

		Ventilation GB Ltd., England	
t.kr.		2024	2023
<i>IFRS 12.20(a), 21(a)</i>	Kapitalandele i joint ventures¹		
<i>IFRS 12.21(a), B12, B14</i>	Finansielle oplysninger for hver af koncernens individuelt set væsentlige joint ventures er korrigeret for forskelle i anvendt regnskabspraksis:		
<i>IFRS 12.21(a)(i), (iii)</i>			
<i>IFRS 12.21(a)(iv)</i>	Ejerandel	50 %	50 %
<i>IFRS 12.21(b)(ii), B12, B13</i>	Totalindkomstopgørelse		
	Omsætning	25.796	21.405
	Afskrivninger	-445	-350
	Nedskrivninger	0	0
	Finansielle indtægter	1.275	290
	Finansielle udgifter	-396	-218
	Skat af årets resultat	-1.275	-290
	Årets resultat	2.975	680
	Anden totalindkomst	-34	-8
	Totalindkomst i alt	<u>2.941</u>	<u>672</u>
	Modtaget udbytte	<u>21</u>	<u>0</u>
<i>IFRS 12.21(b)(ii), B12, B13</i>	Balance		
	Langfristede aktiver	5.953	3.259
	Kortfristede aktiver	348	310
	Langfristede forpligtelser undtagen leverandørgæld og hensatte forpligtelser	1.716	1.320
	Kortfristede forpligtelser undtagen leverandørgæld og hensatte forpligtelser	122	230
	Langfristede forpligtelser	1.211	1.233
	Kortfristede forpligtelser	943	1.130
	Likvide beholdninger	105	87
	Egenkapital	4.147	1.206
<i>IFRS 12.B14(b)</i>	Koncernens andel af egenkapital i individuelt set væsentlige joint ventures	2.074	603
	Goodwill vedrørende disse	0	0
	Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i individuelt set ikke-væsentlige joint ventures	<u>0</u>	<u>0</u>
	Koncernens samlede regnskabsmæssige værdi 31. december af kapitalandele i joint ventures i alt ²	<u>2.074</u>	<u>603</u>
<i>IFRS 12.21(b)(i)</i>	Koncernens joint venture måles efter den indre værdis metode.		

Forklaringsnoter

1. *IAS 1.10(b), 1.10A* Totalindkomst præsenteres enten som én samlet opgørelse (en totalindkomstopgørelse) eller to opgørelser (en resultatopgørelse og en totalindkomstopgørelse, der viser årets resultat og elementerne af anden totalindkomst). Her er illustreret én samlet opgørelse som præsentationsform, mens totalindkomsten præsenteret som to opgørelser er vist tidligere i denne publikation.

2. *IAS 1.82A* Posterne i anden totalindkomst skal opdeles i to kategorier:
 - ▶ Poster, der i fremtiden kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen (eksempelvis valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder og sikringsinstrumenter, der anvendes til regnskabsmæssig sikring).
 - ▶ Poster, der aldrig kan reklassificeres til resultatopgørelsen (eksempelvis opskrivning på materielle aktiver, der måles til dagsværdi og genmåling af aktiver og forpligtelser vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger).

IAS 1.91(b) Skatten af poster i "anden totalindkomst" skal også fordeles på de to kategorier.

IAS 1.90 Virksomheden skal præsentere skat vedrørende de enkelte poster i anden totalindkomst enten i totalindkomstopgørelsen eller i noterne.

IAS 1.82A, IG6 Virksomheden skal præsentere hvert element af anden totalindkomst artsopdelt. Undtaget herfra er andel af anden totalindkomst vedrørende investeringer i associerede virksomheder og joint ventures, der regnskabsmæssigt behandles efter den indre værdis metode. Virksomhedens andel af anden totalindkomst efter skat for sådanne investeringer skal præsenteres særskilt som én linje for henholdsvis poster, der i fremtiden kan, og poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatet.

3. En række forklaringsnoter til de enkelte regnskabslinjer er udeladt for at undgå gentagelser. Der henvises i stedet til forklaringsnoterne til koncernens totalindkomstopgørelse tidligere i denne publikation.

Appendiks 2 - Totalindkomstopgørelse som én opgørelse

IAS 1.10(b), 1.10A,
1.51(b)-(e), 113

Totalindkomstopgørelse^{1,2,3}

Note	t.kr.	2024	2023
IAS 1.82(a)	Omsætning	926.480	777.582
IAS 1.99, 103	Produktionsomkostninger	-556.359	-481.311
IAS 1.85, 103	Bruttoresultat	370.121	296.271
IAS 1.99, 103	Distributionsomkostninger	-145.942	-116.307
IAS 1.99, 103	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-5.213	-8.659
IAS 1.99, 103	Administrationsomkostninger	-83.437	-75.196
IAS 1.97	Nedskrivning af goodwill	-13.000	0
IAS 1.99, 103	Andre driftsindtægter	12.306	8.070
IAS 1.99, 103	Andre driftsomkostninger	-2.867	-834
IAS 1.85	Driftsresultat	131.968	103.345
IAS 1.82(c)	Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	4.000	2.000
IAS 1.82(c)	Resultatandele efter skat i joint ventures	290	597
IAS 1.32	Finansielle indtægter	23.796	18.467
IAS 1.82(b)	Finansielle omkostninger	-46.220	-29.271
IAS 1.85	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	113.834	95.138
IAS 1.82(d), IAS 12.77	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-42.272	-30.586
IAS 1.85	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	71.562	64.552
IAS 1.82(ea), IFRS 5.33(a)	Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	9.913	4.826
IAS 1.81A(a)	Årets resultat	81.475	69.378
	Anden totalindkomst		
	<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</i>		
IAS 1.82A(a)(ii)	Anden totalindkomst efter skat vedrørende associerede virksomheder	20	22
IAS 1.82A(b)	Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-58	543
IAS 21.32, 52(b)	Værdiregulering af sikringsinstrumenter:		
IFRS 7.24C(b)(i)	Årets værdiregulering	-4.282	4.851
IFRS 7.24C(b)(iv)-(v), IAS 1.92	Værdireguleringer reklassificeret til omsætning	4.017	-3.622
IFRS 7.24C(b)(iv)-(v), IAS 1.92	Værdireguleringer reklassificeret til finansielle omkostninger	-150	-100
IAS 12.61A, 1.91(b)	Skat	111	-303
		-342	1.391
IAS 1.82A(a)(i)	<i>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</i>		
IAS 19.120(c), 122	Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsforpligtelser	-166	-227
IFRS 7.20(a)(vii)	Egenkapitalinstrumenter, der måles til dagsværdi gennem anden totalindkomst – dagsværdiregulering, netto	355	0
IAS 12.61A, 1.91(b)	Skat	-47	57
		142	-170
IAS 1.81A(b), 85	Anden totalindkomst efter skat	-200	1.221
IAS 1.81A(c)	Totalindkomst i alt	81.275	70.599

Appendiks 2 - Totalindkomstopgørelse som én opgørelse

Totalindkomstopgørelse (fortsat)

Note	t.kr.	2024	2023
	Fordeling af årets resultat og totalindkomst		
	Årets resultat fordeles således:		
IAS 1.81B(a)(ii)	Aktionærer i Industri D A/S	79.874	68.678
IAS 1.81B(a)(i)	Minoritetsinteresser	1.601	700
		<u>81.475</u>	<u>69.378</u>
	Totalindkomst i alt fordeles således:		
IAS 1.81B(b)(ii)	Aktionærer i Industri D A/S	79.553	69.678
IAS 1.81B(b)(i)	Minoritetsinteresser	1.722	921
		<u>81.275</u>	<u>70.599</u>
	Resultat pr. aktie		
IAS 33.66	Resultat pr. aktie (EPS Basic)	472	409
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	465	406
	Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	414	380
	Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie	408	378

Forklaringsnote

- | | | |
|----|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. | <i>IAS 7.18</i> | Virksomheden skal præsentere pengestrømme fra driftsaktivitet enten efter den direkte eller den indirekte metode. |
| | <i>IAS 7.19</i> | IAS 7 opfordrer virksomheder til at præsentere pengestrømsopgørelsen efter den direkte metode (IAS 7.18(a)). Her gives et eksempel på præsentation af pengestrømsopgørelse efter den direkte metode. |
| 2. | <i>IAS 7.21, 22</i> | Væsentlige ind- og udbetalinger som følge af investerings- og finansieringsaktivitet skal præsenteres brutto, bortset fra: <ul style="list-style-type: none">▶ Ind- og udbetalinger på vegne af kunder, når pengestrømmene afspejler kundernes aktiviteter snarere end virksomhedens.▶ Ind- og udbetalinger vedrørende poster, hvor omsætningshastighed og beløb er større, og løbetiden er kort (fx kassekredit). |
| | <i>IAS 7.43</i> | Investerings- og finansieringstransaktioner, der ikke kræver anvendelse af likvider, må ikke indregnes i pengestrømsopgørelsen (non-cash transactions). Sådanne transaktioner skal oplyses i noterne. |
| 3. | <i>IAS 7.31</i> | De internationale regnskabsstandarder indeholder ikke bestemmelser for klassifikationen af pengestrømme fra modtagne og betalte renter og udbytte. Virksomheden skal vælge en regnskabspraksis for klassifikation og indregning af betalte renter, herunder renter på leasinggæld, og udbytte under enten pengestrøm fra driftsaktivitet eller pengestrøm fra finansieringsaktivitet. Modtagne renter og udbytte skal indregnes under enten pengestrøm fra driftsaktivitet eller pengestrøm til investeringsaktivitet. Den valgte præsentationsmetode skal anvendes konsistent. |
| 4. | <i>IAS 7.35</i> | Pengestrømme fra indkomstskat skal som hovedregel klassificeres som driftsaktiviteter, medmindre betalingerne specifikt kan henføres til investerings- eller finansieringsaktiviteter. |
| 5. | <i>IAS 7.48</i> | Der skal gives oplysning om, og ledelsens kommentarer til, eventuelle beløb for væsentlige likvider, der ikke er til rådighed for virksomheden. |

Appendiks 3 - Pengestrømsopgørelse efter den direkte metode

IAS 1.10(d), 113		Pengestrømsopgørelse ^{1,2}		2024	2023
Note	t.kr.				
IAS 7.18(a)		Pengestrøm fra driftsaktivitet			
IAS 7.14(a), (b)		Indbetalt fra kunder		336.178	316.250
IAS 7.14(c), (d)		Udbetalt til leverandører, medarbejdere m.v.		-140.183	-153.864
IAS 7.31		Pengestrøm fra primær drift		195.995	162.386
IAS 7.31		Renteindtægter, modtaget ³		7.412	4.856
IAS 7.35		Renteomkostninger, betalt ³		-48.483	-28.532
IAS 7.31		Betalt selskabsskat ⁴		-28.425	-24.157
IAS 7.10, 18		Modtagne udbytter, associerede virksomheder		1.000	0
IAS 7.10, 18		Pengestrøm fra driftsaktivitet		127.499	114.553
IAS 7.16(a)		Køb af immaterielle aktiver		-5.437	-2.418
IAS 7.16(a)		Køb af materielle aktiver		-147.318	-119.850
IAS 7.16(b)		Salg af materielle aktiver		19.452	4.513
IAS 7.16(c), 39		Køb af dattervirksomheder og aktiviteter		-106.790	0
IAS 7.16(c)		Køb af associerede virksomheder		-6.000	-8.250
IAS 7.16(c)		Modtagne udbytter, børsnoterede aktier og unoterede aktier		7.350	7.020
IAS 7.16(d)		Køb af værdipapirer		-8.273	-6.057
IAS 7.16(d)		Salg af værdipapirer		35.557	3.284
IAS 7.10, 21		Pengestrøm til investeringsaktivitet		-211.459	-121.758
		Fremmedfinansiering:			
IAS 7.17(d)		Afdrag på langfristede forpligtelser		-29.303	-26.375
IAS 7.17(c)		Optagelse af gæld til kreditinstitutter		155.534	7.564
		Afdrag på leasinggæld		-12.472	-9.375
IAS 7.31, 34		Aktionærerne:			
IAS 7.17(a)		Udbetalt udbytte ³		-11.760	-8.391
IAS 7.10, 21		Udnyttelse af aktieoptioner		240	0
		Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		102.239	-36.577
		Årets pengestrøm		18.279	-43.782
IAS 7.28		Likvider, primo		110.071	153.850
IAS 7.45		Kursreguleringer af likvider		22	3
		Likvider, ultimo⁵		128.372	110.071

Forklaringsnote

1. Formålet med dette appendiks er at illustrere den praktiske anvendelse af ændringen til IAS 1 om væsentlig anvendt regnskabspraksis.
- Ændringen til IAS 1 medførte, at der fra 1. januar 2023 blev krav om, at virksomheder kun medtager væsentlig anvendt regnskabspraksis, og hvis virksomheden medtager anvendt regnskabspraksis vedrørende ikke-væsentlige transaktioner, må denne information ikke forstyrre den anvendte regnskabspraksis, som er væsentlig.
- På siden ovenfor er den anvendte regnskabspraksis for omsætning og leasingkontrakter afkortet i forhold til den tilsvarende anvendte regnskabspraksis, der er medtaget i koncernregnskabet for Industri D A/S for at illustrere, hvordan en virksomheden kan tilpasse information om anvendt regnskabspraksis til udelukkende at indeholde den information om den anvendte regnskabspraksis, som med rimelighed kan forventes at påvirke de primære regnskabsbrugeres beslutninger, der træffes på baggrund af årsregnskabet.
-
2. *IAS 1.117-117E* IAS 1.117 blev ændret fra 1. januar 2023, hvorved en virksomhed skal give beskrivelse af sin væsentlige anvendte regnskabspraksis ("material accounting policies" tidligere "significant accounting policies"). Dette har medført, at den væsentlighedsvurdering, som en virksomhed skal foretage vedrørende oplysninger i årsregnskabet, nu også omfatter den information, som virksomheden giver om sin anvendte regnskabspraksis.
- Anvendt regnskabspraksis er væsentlig, når det sammen med anden information i årsregnskabet med rimelighed kan forventes at påvirke de primære regnskabsbrugeres beslutninger, som træffes på baggrund af årsregnskabet. Virksomheder kan vurdere, at information om anvendt regnskabspraksis er væsentlig, hvis det relaterer sig til væsentlige transaktioner, begivenheder eller forhold og:
- ▶ Virksomheden har ændret sin regnskabspraksis i regnskabsperioden og ændringen medfører en væsentlig ændring af årsregnskabet.
 - ▶ Virksomheden har valgt sin anvendte regnskabspraksis ud fra flere muligheder i en IFRS-standard, fx hvis virksomheden har valgt at måle investeringsejendomme til historisk kostpris i stedet for dagsværdi.
 - ▶ En anvendt regnskabspraksis er fastlagt i overensstemmelse med IAS 8 i mangel på specifik guidance i en anden IFRS-standard.
 - ▶ Den anvendte regnskabspraksis relaterer sig til et område, hvor virksomheder foretager væsentlige vurderinger og anlægger væsentlige forudsætninger ved anvendelse af den anvendte regnskabspraksis og virksomheden oplyser om sådanne vurderinger og forudsætninger.
 - ▶ Den regnskabsmæssige behandling er kompleks, og de primære regnskabsbrugere ville i mangel på oplysninger om den anvendte regnskabspraksis ikke have mulighed for opnå en tilstrækkelig forståelse af de væsentlige transaktioner, begivenheder eller forhold, fx hvis virksomheden anvender mere end en IFRS-standard til en type af væsentlige transaktioner.
- Hvis virksomheder medtager anvendt regnskabspraksis vedrørende ikke-væsentlige transaktioner, begivenheder eller forhold, må denne information ikke forstyrre den anvendte regnskabspraksis, som er væsentlig.
- I dette appendiks har vi illustreret, hvordan skøn over "material accounting policies" kan anvendes i praksis. Skøn over hvilke dele af anvendt regnskabspraksis, som er væsentlig, skal baseres på virksomhedens faktiske forhold og omstændigheder og kan således være anderledes under andre forhold, end de som er lagt til grund ved udarbejdelse af dette eksempel.

Appendiks 4 - Eksempler på væsentlig anvendt regnskabspraksis¹

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Beskrivelse af væsentlig anvendt regnskabspraksis²

IFRS 15.119

Omsætning

Koncernens omsætning omfatter salg af VVS-elementer, standardvarmeanlæg og standardventilationsanlæg, entreprisekontrakter for varme- og ventilationsanlæg, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel kundetilpasning samt mindre reparations- og renoveringsopgaver. Herudover omfatter omsætning salg af tjenesteydelser, der omfatter servicepakker og forlængede garantier vedrørende solgte produkter og entrepriser.

Salg af varer

Salg af færdigvarer og handelsvarer omfatter VVS-elementer, standardvarmeanlæg og standardventilationsanlæg og indregnes i omsætningen, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse i salgsaftalen overgår til kunden, hvilket i henhold til salgsbetingelserne sker på leveringstidspunktet.

Salg af reparations- og renoveringsopgaver

Salg af mindre reparations- og renoveringsopgaver omfatter typisk én leveringsforpligtelse, der indregnes, når kontrollen over leveringsforpligtelsen overgår til kunden, hvilket sker, når arbejdet er udført.

Salg af større og længerevarende reparations- og renoveringsopgaver omfatter typisk én leveringsforpligtelse, der indregnes over tid i takt med arbejdets udførelse, idet kontrollen over det udførte arbejde overføres løbende til kunden. Indregning sker ved brug af inputbaserede opgørelsesmetoder baseret på faktisk tidsanvendelse i forhold til samlede forventede antal timer, idet denne metode vurderes bedst at afspejle den løbende overdragelse af kontrol.

Salg af tjenesteydelser

Salg af tjenesteydelser omfatter servicepakker og forlængede garantier vedrørende solgte produkter og entrepriser. Tjenesteydelserne omfatter typisk en leveringsforpligtelse, der indregnes lineært i omsætningen over den periode, hvor tjenesteydelserne leveres.

Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter omfatter salg af varme- og ventilationsanlæg, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning. Entreprisekontrakterne omfatter typisk én leveringsforpligtelse, der indregnes løbende i omsætningen, i takt med at produktionen udføres.

Den løbende overførsel af kontrollen af det udførte arbejde sker enten fordi opførelsen sker på kundens ejendom, hvorved ejendomsretten og dermed kontrollen overgår til kunden i takt med arbejdets udførelse, eller fordi anlæggene er af så speciel karakter, at de ikke uden uforholdsmæssige store omkostninger kan anvendes til andet formål, samtidig med, at kunden er forpligtet til løbende at betale for det udførte arbejde inkl. rimelig fortjeneste for det udførte arbejde.

Indregning sker ved brug af inputbaserede opgørelsesmetoder baseret på faktisk afholdte omkostninger i forhold til samlede forventede omkostninger, idet denne metode vurderes bedst at afspejle den løbende overdragelse af kontrol.

Appendiks 4 - Eksempler på væsentlig anvendt regnskabspraksis

Omsætning (fortsat)

IFRS 15.117

Betalingsbetingelser i koncernens salgsaftaler

Betalingsbetingelserne i koncernens salgsaftaler med kunder afhænger dels af den underliggende leveringsforpligtelse og dels af det underliggende kundeforhold.

For salg af varer og salg af mindre reparations- og renoveringsarbejde, hvor kontrollen overdrages på ét bestemt tidspunkt, vil betalingsbetingelserne typisk være løbende måned + 1-3 måneder.

For salg af større reparations- og renoveringsopgaver, salg af tjenesteydelser og entreprisekontrakter, hvor der sker en løbende overdragelse af kontrollen, vil betalingsmønsteret typisk være, at der løbende – typisk månedligt eller kvartalsvist – anmodes om acotobetaling i henhold til en aftalt betalingsprofil.

IFRS 15.129

Koncernen indgår typisk ikke salgsaftaler, hvor kredittiden overstiger 12 måneder. Koncernen justerer derfor ikke den aftalte kontraktpris med et finansieringselement. På større projekter anmodes tillige om sikkerhedsstillelse i form af forudbetalinger. På disse projekter vil kunder typisk være berettiget til at tilbageholde en andel af den samlede betaling, indtil tilfredsstillende funktionalitet på de solgte produkter er bekræftet og accepteret af kunden.

Leasingkontrakter

IFRS 16.9, 22

Koncernens primære leasingaftaler omfatter driftsmateriel og produktions- og kontorejendomme. Leasingaktiver og leasingforpligtelser indregnes i balancen, når koncernen får rådighed over leasingaktivet, hvilket for driftsmateriel typisk sker ved levering, mens det for ejendomme sker ved indflytning.

IFRS 16.23-25

Der er istandsættelsesforpligtelser tilknyttet de fleste af koncernens produktions-, salgs- og administrationsejendomme, hvilke indregnes som en del af leasingforpligtelsen og som en del af kostprisen på leasingaktivet.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

Driftsmateriel	5-10 år
Produktionsejendomme	8-10 år
Salgs- og administrationsejendomme	4-6 år

IFRS 16.47

Koncernen præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelsen særskilt i balancen.

IFRS 16.5

Koncernen har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelse vedrørende disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen.

Appendiks 5 - Krav til redegørelse for god virksomhedsledelse § 107b

Generelle krav til redegørelsen

MMR 2.15.1, 7.24-25

Danske børsnoterede selskaber skal følge Anbefalinger for god selskabsledelse fra december 2020. God selskabsledelse er tillige reguleret i selskabsloven og årsregnskabsloven.

ÅRL § 107b

Redegørelsen for virksomhedsledelse skal medtages i årsrapporten og omfatte:

- ▶ Det kodeks for virksomhedsledelse, virksomheden måtte være omfattet af i henhold til betingelserne for optagelse af virksomhedens værdipapirer på det marked i et EU-/EØS-land, hvor værdipapirerne er optaget til handel. I Danmark er dette kodeks: Anbefalingerne for god selskabsledelse. Har virksomheden tillige besluttet at anvende andre kodekser for virksomhedsledelse, skal der henvises til den eller disse andre kodekser for virksomhedsledelse og gives tilsvarende oplysninger, for hvert kodeks virksomheden er omfattet af.
- ▶ En beskrivelse af hovedelementerne i virksomhedens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med virksomhedens regnskabsafslæggelsesproces.
- ▶ En beskrivelse af sammensætningen af virksomhedens ledelsesorganer og deres udvalg, fx nominerings-, vederlags- og revisionsudvalg.

Samlet redegørelse

Årsregnskabsloven kræver, at redegørelsen for god selskabsledelse skal være en samlet årlig redegørelse. Redegørelsen skal være affattet på dansk eller på engelsk, hvis årsrapporten ligeledes er på engelsk. Selskaberne skal i redegørelsen anvende "følg eller forklar"-princippet i forhold til det anførte kodeks. Følger virksomhedens bestyrelse det pågældende kodeks, er det tilstrækkeligt at henvise til kodekset med angivelse af, hvor kodekset er tilgængeligt. Fraviger virksomheden kodekset helt eller delvist, skal bestyrelsen forklare, på hvilke punkter og hvorfor man har valgt anderledes, og hvordan man i stedet har valgt at indrette sig.

Krav til offentliggørelse

Redegørelsen skal offentliggøres enten i ledelsesberetningen, en supplerende beretning eller på selskabets hjemmeside med en henvisning hertil i ledelsesberetningen. Anbefalingerne anbefaler offentliggørelse på selskabets hjemmeside med henvisning dertil i ledelsesberetningen. Nasdaq Copenhagen har ingen holdning til, under hvilket hovedpunkt selskaberne lægger redegørelserne, men det er efter deres opfattelse mest hensigtsmæssigt at placere disse samme sted år efter år, så det er nemt for læseren at finde den relevante redegørelse og samtidig følge udviklingen fra år til år. Efter Nasdaq Copenhagens opfattelse skal selskaberne forholde sig helt konkret til samtlige 47 anbefalinger.

BEK §§ 1-3

"Bekendtgørelse om offentliggørelse af en række redegørelser efter årsregnskabsloven" er gældende for de virksomheder, som har valgt at offentliggøre en eller flere redegørelser på virksomhedens hjemmeside henholdsvis i en supplerende beretning til årsrapporten i stedet for i selve ledelsesberetningen.

For redegørelse for virksomhedsledelse stilles i hovedtræk krav om følgende:

- ▶ Oplysning i ledelsesberetning om, at virksomheden har valgt at offentliggøre redegørelsen på deres hjemmeside i stedet for i ledelsesberetningen.
- ▶ Oplysning i ledelsesberetningen om den præcise URL-adresse, dvs. den specifikke internetadresse, der medfører, at man kommer direkte ind i dokumentet.
- ▶ Redegørelsen skal offentliggøres som en samlet redegørelse under betegnelserne "Redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b".
- ▶ Det skal oplyses i redegørelsen, at denne udgør en bestanddel af ledelsesberetningen i virksomhedens årsrapport.
- ▶ Regnskabsperioden for den pågældende årsrapport skal angives. Redegørelsen skal dække samme periode som årsrapportens regnskabsperiode.

Redegørelsen skal være tilgængelig i uændret form på den pågældende URL-adresse i minimum 10 år.

Appendiks 5 - Krav til redegørelse for god virksomhedsledelse § 107b

Krav til indhold

Anbefalingerne

Anbefalingerne indeholder fem hovedområder:

1. Selskabets kommunikation og samspil med selskabets investorer og øvrige interessenter
2. Bestyrelsens opgaver og ansvar
3. Bestyrelsens sammensætning og organisering
4. Ledelsens vederlag
5. Regnskabsafklæggelse, risikostyring og revision.

Redegørelsen for god selskabsledelse skal være en samlet årlig redegørelse, der vedrører regnskabsåret. Der skal redegøres for, hvad der faktisk er udført henholdsvis praksis i det regnskabsår, der aflægges regnskab for. Det skal ikke være en redegørelse for de ønsker, man eventuelt har til fremtidens selskabsledelse. Dette indebærer, at selskabet ikke kan ændre i redegørelsen i løbet af regnskabsåret, medmindre der er tale om en "frivillig redegørelse". Det indebærer også, at selskabet ikke kan sprede oplysningerne i relation til redegørelsen for god selskabsledelse forskellige steder i årsrapporten eller på hjemmesiden.

På www.corporategovernance.dk findes et hjælpeværktøj for de selskaber, der ønsker at redegøre for deres opfyldelse af Anbefalingerne i skemaform. Samtidig findes på hjemmesiden en række ofte stillede spørgsmål/svar, andre vejledninger og eksempler på dels mere informative, dels mindre informative forklaringer, som selskaberne har anvendt i redegørelsen for virksomhedsledelse.

ÅRL § 107b, stk. 1, nr. 3

Hvis der er fravigelser, kan det præsenteres som i nedenstående skema. Her bør kun omtales væsentlige afvigelser for at give en solid forklaring og begrundelse for afvigelserne:

ÅRL § 107b, stk. 1, nr. 4

Koncernen har besluttet at fravige Anbefalingerne og dermed at indrette sig anderledes på følgende områder:

Anbefaling	Årsag til fravigelse fra anbefaling, og hvordan koncernen har indrettet sig
▶
▶
▶

ÅRL §§ 107b, 107c

I bestemmelser om redegørelse for virksomhedsledelse i ledelsesberetningen for børsnoterede selskaber og statslige aktieselskaber er der krav om, at virksomhederne bl.a. skal beskrive hovedelementerne i virksomhedens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsafklæggelsesprocessen.

Formålet med redegørelsen er at give aktionærerne nem adgang til væsentlige oplysninger om de principper, selskabet anvender for virksomhedsledelse.

Anbefalingerne indeholder et afsnit om risikostyring, herunder identifikation af risici, plan for risikostyring og åbenhed om risikostyring. Afsnittet indeholder desuden en anbefaling vedrørende interne kontrolsystemer, herunder årlig gennemgang og overvågning samt retningslinjer herfor.

Appendiks 5 - Krav til redegørelse for god virksomhedsledelse § 107b

ÅRL § 107b, stk. 1

En virksomhed, som har værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked i et EU-/EØS-land skal medtage en redegørelse for virksomhedsledelse, der omfatter følgende:

1. Oplysning om, hvorvidt virksomheden er omfattet af et kodeks for virksomhedsledelse, med henvisning til det kodeks, virksomheden i givet fald er omfattet af.
2. Angivelse af hvor det i nr. 1 omhandlede kodeks er offentligt tilgængelig.
3. Angivelse af hvilke dele af det i nr. 1 omhandlede kodeks virksomheden fraviger og grundene her-til, hvis virksomheden har besluttet at fravige dele af kodekset.
4. Angivelse af grundene til, at virksomheden ikke anvender det i nr. 1 omhandlede kodeks, hvis virksomheden har besluttet ikke at anvende kodekset.
5. Henvisning til eventuelle andre kodekser for virksomhedsledelse, som virksomheden har besluttet at anvende i tillæg til eller i stedet for det i nr. 1 omhandlede kodeks, eller som virksomheden frivilligt anvender, med angivelse af tilsvarende oplysninger som de i nr. 2 og 3 anførte.
6. Beskrivelse af hovedelementerne i virksomhedens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.
7. Beskrivelse af sammensætningen af virksomhedens ledelsesorganer og deres udvalg og disses funktion.

ÅRL § 107b, stk. 2

En virksomhed, som er omfattet af stk. 1, og som alene har andre værdipapirer end aktier optaget til handel på et reguleret marked i et EU-/EØS-land, kan undlade at give de i stk. 1, nr. 1-5 og 7, nævnte oplysninger, medmindre den pågældende virksomhed har aktier optaget til handel i en multilateral handelsfacilitet i et EU-/EØS-land. 1. pkt. gælder ikke for statslige aktieselskaber.

ÅRL § 107b, stk. 3

Redegørelsen efter stk. 1 skal gives i sammenhæng med de i § 107 a nævnte oplysninger i ledelsesberetningen, jf. dog stk. 4.

ÅRL § 107b, stk. 4

Erhvervsstyrelsen kan bestemme, at redegørelsen efter stk. 1 ikke skal medtages i ledelsesberetningen, hvis ledelsesberetningen indeholder en henvisning til virksomhedens hjemmeside, hvor redegørelsen er offentliggjort. Erhvervsstyrelsen fastsætter nærmere regler herom, herunder om virksomhedens opdatering af oplysningerne på hjemmesiden og revisors pligter i forbindelse med de oplysninger, som offentliggøres på hjemmesiden.

Særligt om ledelsens vederlag

SEL § 139

Det øverste ledelsesorgan i aktieselskaber, der har aktier optaget til handel på et reguleret marked, der er beliggende eller aktivt i et EU-/EØS-land, skal udarbejde en vederlagspolitik for ledelsesmedlemmerne. Aktionærerne skal stemme om vederlagspolitikken på selskabets generalforsamling ved enhver væsentlig ændring og mindst hvert fjerde år.

En godkendt vederlagspolitik skal hurtigst muligt offentliggøres på selskabets hjemmeside sammen med datoen for og resultatet af afstemningen. Vederlagspolitikken skal forblive offentligt tilgængelig og gratis på hjemmesiden, så længe den er gældende.

Appendiks 5 - Krav til redegørelse for god virksomhedsledelse § 107b

SEL § 139a

Vederlagspolitikken skal være klar og forståelig og bidrage til selskabets forretningsstrategi, langsigtede interesser og bæredygtighed og indeholde følgende:

1. En forklaring på, hvordan vederlagspolitikken bidrager til selskabets forretningsstrategi, langsigtede interesser og bæredygtighed.
2. En beskrivelse af de forskellige komponenter af fast og variabel aflønning, herunder alle bonusser og andre goder, som kan tildeles ledelsesmedlemmer, med indikation af komponenternes relative andel.
3. En forklaring på, hvordan selskabets medarbejderes løn og ansættelsesvilkår er blevet taget i betragtning ved udarbejdelsen af vederlagspolitikken.
4. Retningslinjer for varigheden af kontrakter eller ordninger med ledelsesmedlemmer, de vigtigste elementer i tillægspensionsordninger eller ordninger for tidlig pensionering og opsigelsesvilkår, opsigelsesperioder og betalinger i tilknytning til opsigelse.
5. En forklaring på den beslutningsproces, der anvendes ved vederlagspolitikens fastlæggelse, revision og gennemførelse.

Indgår selskabet aftaler om variabel aflønning, skal vederlagspolitikken indeholde klare, brede og varierede kriterier for tildeling af den variable løn, herunder oplysninger om de finansielle og ikke-finansielle resultatkriterier samt oplysninger om evt. udskydelsesperioder og om selskabets mulighed for at tilbagekræve variabel aflønning.

SEL § 139b

Aktieselskaber, der har udarbejdet en vederlagspolitik, skal udarbejde en klar og forståelig vederlagsrapport, som giver et samlet overblik over den aflønning, som de enkelte ledelsesmedlemmer, herunder nye og tidligere, er tildelt i løbet af eller har til gode for det seneste regnskabsår.

Vederlagsrapporten skal, i det omfang det er relevant, omfatte følgende oplysninger om hvert enkelt ledelsesmedlems aflønning:

1. Den samlede aflønning fordelt på komponenter, den faste og variable aflønnings forholdsmæssige andel, en forklaring på, hvordan den samlede aflønning er i overensstemmelse med den vedtagne vederlagspolitik, herunder hvordan den bidrager til aktieselskabets langsigtede resultater, og oplysninger om, hvordan resultatkriterierne er anvendt.
2. Den årlige ændring i aflønningen, i selskabets resultater og i den gennemsnitlige aflønning på grundlag af fuldtidsækvivalenter af andre ansatte i selskabet end ledelsesmedlemmer som minimum over de seneste 5 regnskabsår, opstillet på en måde, der muliggør sammenligning.
3. Enhver form for aflønning fra virksomheder, som tilhører den samme koncern.
4. Antallet af aktier, tildelte eller tilbudte aktieoptioner og de væsentligste betingelser for udnyttelsen af rettighederne, herunder kursen på tildelingstidspunktet, datoen for udnyttelse og enhver ændring heraf.
5. Oplysninger om brug af muligheden for at tilbagekræve variabel aflønning.
6. Oplysninger om eventuelle afvigelser fra proceduren for gennemførelsen af vederlagspolitikken og afvigelser fra selve vederlagspolitikken, herunder en beskrivelse af de særlige omstændigheder og en angivelse af de konkrete elementer i vederlagspolitikken, der er fraveget.

Selskabet afholder på den ordinære generalforsamling en vejledende afstemning om godkendelse af vederlagsrapporten fra det seneste regnskabsår. Selskabet skal i vederlagsrapporten for det efterfølgende regnskabsår forklare, hvordan der er taget hensyn til resultatet af generalforsamlingens afstemning. Vederlagsrapporten skal hurtigst muligt efter generalforsamlingens afholdelse offentliggøres på selskabets hjemmeside, hvor den skal forblive offentligt tilgængelig og gratis i en periode på 10 år.

Forklaringsnoter

1. **SEL § 139, stk. 1** Det øverste ledelsesorgan i aktieselskaber, der har aktier optaget til handel på et reguleret marked, der er beliggende eller aktivt i et EU-/EØS-land, skal udarbejde en vederlagspolitik for ledelsesmedlemmerne (bestyrelse og direktion), medmindre der udelukkende er tale om stemmeløse aktier.
- SEL § 139, stk. 2** Aktionærerne stemmer om vederlagspolitikken på aktieselskabets generalforsamling ved enhver væsentlig ændring og mindst hvert fjerde år.
- SEL § 139, stk. 3** Ved indgåelse af konkrete aftaler om ledelses aflønning eller ved forlængelse eller ændring af eksisterende aftaler skal den gældende godkendte vederlagspolitik overholdes, jf. dog SEL § 139 a, stk. 5.
- SEL § 139, stk. 4** Godkender generalforsamlingen ikke vederlagspolitikken, skal det øverste ledelsesorgan fremsætte et ændret forslag til vederlagspolitik senest på den følgende ordinære generalforsamling. Aktieselskabet kan fortsætte med at aflønne ledelsesmedlemmerne i henhold til gældende praksis, indtil en ny vederlagspolitik er godkendt af generalforsamlingen.
- SEL § 139, stk. 5** En godkendt vederlagspolitik skal hurtigst muligt offentliggøres på aktieselskabets hjemmeside sammen med datoen for og resultatet af afstemningen. Vederlagspolitikken skal forblive offentligt tilgængelig og gratis på hjemmesiden, så længe den er gældende.
- SEL § 139, stk. 6** Har generalforsamlingen godkendt en vederlagspolitik, bortfalder bestemmelsen om retningslinjer for incitaments aflønning i aktieselskabets vedtægter, og den slettes formløst fra aktieselskabets vedtægter.
- SEL § 139a** Vederlagspolitikken, jf. SEL § 139, skal være klar og forståelig og bidrage til aktieselskabets forretningsstrategi, langsigtede interesser og bæredygtighed og indeholde følgende:
 - ▶ En forklaring på, hvordan vederlagspolitikken bidrager til aktieselskabets forretningsstrategi, langsigtede interesser og bæredygtighed.
 - ▶ En beskrivelse af de forskellige komponenter af fast og variabel aflønning, herunder alle bonusser og andre goder, som kan tildeles ledelsesmedlemmer, med indikation af komponenternes relative andel.
 - ▶ En forklaring på, hvordan aktieselskabets medarbejderes løn og ansættelsesvilkår er blevet taget i betragtning ved udarbejdelsen af vederlagspolitikken.
 - ▶ Retningslinjer for varigheden af kontrakter eller ordninger med ledelsesmedlemmer, de vigtigste elementer i tillægspensionsordninger eller ordninger for tidlig pensionering og opsigelsesvilkår, opsigelsesperioder og betalinger i tilknytning til opsigelse.
 - ▶ En forklaring på den beslutningsproces, der anvendes ved vederlagspolitikken fastlæggelse, revision og gennemførelse, herunder foranstaltninger til at undgå eller håndtere interessekonflikter.
- SEL § 139b, stk. 1** Aktieselskaber, der har udarbejdet en vederlagspolitik, jf. SEL § 139, skal udarbejde en klar og forståelig vederlagsrapport, som giver et samlet overblik over den aflønning, som de enkelte ledelsesmedlemmer, herunder nye og tidligere, er tildelt i løbet af eller har til gode for det seneste regnskabsår. Aflønningen omfatter tillige alle goder, uanset form. Vederlagsrapporten må for de individuelle ledelsesmedlemmer ikke indeholde de særlige kategorier af personoplysninger, som er omhandlet i artikel 9, stk. 1, i databeskyttelsesforordningen, eller personoplysninger, som vedrører de individuelle ledelsesmedlemmers familiemæssige situation.

Appendiks 6 - Krav til vederlagsrapporten § 139b¹

SEL § 139, § 139a

Børsnoterede virksomheder skal for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere, udarbejde og offentliggøre en vederlagspolitik, som fastsætter rammen for fast og variabel aflønning af ledelsesmedlemmerne.

SEL § 139b, stk. 1

Børsnoterede selskaber skal udarbejde deres første vederlagsrapport i året efter, at den ordinære generalforsamling har vedtaget en vederlagspolitik i overensstemmelse med selskabsloven.

Formål

Formålet med dette bilag er at redegøre for kravene i vederlagsrapporten, som skal udarbejdes i overensstemmelse med de rammer, der er angivet i vederlagspolitikken. For en beskrivelse af kravene til vederlagspolitikken henvises der til Erhvervsstyrelsens vejledning om vederlag [Vejledning om selskabslovens krav til børsnoterede selskabers vederlagspolitik og vederlagsrapport](#), der senest blev opdateret i november 2021.

Formålet med vederlagsrapporten er at øge gennemsigtigheden om aflønning af ethvert ledelsesmedlem i børsnoterede selskaber, herunder at forbedre aktionærernes mulighed for at udøve aktivt ejerskab i forhold til selskabets vederlagspolitik. Navnlig giver sådanne oplysninger aktionærerne bedre mulighed for på et mere oplyst grundlag at vurdere ledelsesmedlemmers aflønning og give udtryk for deres synspunkter om strukturen og størrelsen af ledelsesmedlemmers aflønning.

Oplysningerne giver også aktionærerne et bedre grundlag for at vurdere, om der er sammenhæng mellem løn og resultater for hvert enkelt ledelsesmedlem. Det fremgår af lovbemærkningerne, at det dog fortsat er bestyrelsens rolle at ansætte, monitorere og afskedige de enkelte medlemmer af selskabets direktion, og bestyrelsen er også bedst egnet til at kunne vurdere, om aflønningen af den enkelte direktør afspejler direktørens indsats og påvirkning af selskabets resultater. Kravene om en vederlagsrapport har ikke til hensigt at flytte denne rolle over på generalforsamlingen.

Forklaringsnoter

1. Med selskabets resultater forstås selskabets regnskabsmæssige resultater. Det kan især være relevant at supplere med øvrige økonomiske og ikke-økonomiske resultatkriterier fx markedsværdi/aktiekurs, samfundsmæssige resultatmål, arbejdsulykker og lignende, hvis de generelt bidrager til forståelsen af udviklingen i ledelsesaflønnen. Selskabets resultater kan enten angives i absolutte tal, eller den procentvise ændring kan angives. Dog bør selskabets resultater angives på samme vis som ledelsesaflønnen.

2. Fuldtidsækvivalente (FTE) er en måleenhed, der udtrykker antallet af fuldtidsansatte. Det følger af lovbemærkningerne, at det repræsenterer det samlede antal fuldtidsansatte i et selskab. En sådan beregning kendes fra årsregnskabsloven, hvorfor selskaberne kan anvende samme beregninger her. I den gennemsnitlige aflønning på grundlag af FTE af andre ansatte i selskabet end ledelsesmedlemmer skal al fast og variabel aflønning indgå, herunder alle bonusudbetalinger og andre goder. Oplysningerne skal afgives for det børsnoterede selskab, men hvor selskabet vurderer, at det er relevant, kan oplysningerne suppleres med fx en eller flere specifikke medarbejdergrupper, medarbejdere inden for et relevant geografisk område eller medarbejdere i hele koncernen. Dette kan fx være relevant, hvis det børsnoterede selskab er et holdingselskab, hvor der er få ansatte, og produktionen ligger i datterselskaber i ind- og/eller udland. I det tilfælde vil det give et bedre sammenligningsgrundlag af lønningerne, hvis oplysningerne suppleres med oplysninger om en bredere gruppe end blot det danske holdingselskabs ansatte.

3. Der er desuden krav om at give tilsvarende sammenligningsoplysninger fem år tilbage for ledelsesmedlemmer, der har modtaget vederlag eller har vederlag til gode i det senest afsluttede regnskabsår. Det er dog Erhvervsstyrelsens opfattelse, at selskabet af hensyn til transparens og sammenlignelighed bør overveje at inkludere oplysninger for alle ledelsesmedlemmer, der har modtaget vederlag i løbet af de seneste fem regnskabsår, uanset om disse måtte være fratrådt forud for det senest afsluttede regnskabsår.
SEL § 139b, stk. 6 Hurtigst muligt efter generalforsamlingens afholdelse offentliggøres vederlagsrapporten på aktieselskabets hjemmeside, hvor den skal forblive offentligt tilgængelig og gratis i en periode på 10 år. Vederlagsrapporten kan være tilgængelig i en længere periode, forudsat at den ikke længere indeholder personoplysninger.
SEL § 139b, stk. 3n Vederlagsrapporten skal, i det omfang det er relevant, omfatte følgende oplysninger om hvert enkelt ledelsesmedlems aflønning:
 1. Den samlede aflønning fordelt på komponenter, den faste og variable aflønnings forholdsmæssige andel, en forklaring på, hvordan den samlede aflønning er i overensstemmelse med den vedtagne vederlagspolitik, herunder hvordan den bidrager til aktieselskabets langsigtede resultater, og oplysninger om, hvordan resultatkriterierne er anvendt.
 2. Den årlige ændring i aflønningen, i aktieselskabets resultater og i den gennemsnitlige aflønning på grundlag af fuldtidsækvivalenter af andre ansatte i aktieselskabet end ledelsesmedlemmer som minimum over de seneste 5 regnskabsår, opstillet på en måde, der muliggør sammenligning.
 3. Enhver form for aflønning fra virksomheder, som tilhører den samme koncern, jf. SEL § 5, nr. 19.
 4. Antallet af aktier, tildelte eller tilbudte aktieoptioner og de væsentligste betingelser for udnyttelsen af rettighederne, herunder kursen på tildelingstidspunktet, datoen for udnyttelse og enhver ændring heraf.
 5. Oplysninger om brug af muligheden for at tilbagekræve variabel aflønning.
 6. Oplysninger om eventuelle afvigelser fra proceduren for gennemførelsen af vederlagspolitikken, jf. SEL § 139 a, stk. 1, nr. 5, og afvigelser fra selve vederlagspolitikken, jf. SEL § 139 a, stk. 5, herunder en beskrivelse af de særlige omstændigheder og en angivelse af de konkrete elementer i vederlagspolitikken, der er fraveget.

Appendiks 6 - Krav til vederlagsrapporten § 139b

Generelle krav til vederlagsrapporten

Offentliggørelse

SEL § 139b, stk. 6

Vederlagsrapporten skal offentliggøres på aktieselskabets hjemmeside, hvor den skal forblive offentligt tilgængelig og gratis i en periode på 10 år.

Vederlagsrapporten bør udarbejdes som et særskilt dokument fra årsrapporten, da personoplysninger skal slettes efter 10 år, hvis rapporten skal forblive offentligt tilgængelig på selskabets hjemmeside i en periode, der er længere end 10 år.

Form- og sprogkrav

Der er ikke formkrav til vederlagsrapporten, og det er således op til selskabet at vurdere, hvordan selskabet ønsker at fremstille de oplysninger, der skal gives i henhold til reglerne. Henset til arten af de oplysninger, der skal afgives, er det imidlertid nærliggende, at vederlagsrapporten indeholder tabeller eller figurer med dertilhørende prosa, som forklarer og anskueliggør tallene.

Der er ingen krav til sproget for vederlagsrapporten. Det vil dog være nærliggende at udarbejde vederlagsrapporten på samme sprog som årsrapporten.

Sammenligningsoplysninger^{1,2,3}

SEL § 139b, stk. 3, nr. 2

Vederlagsrapporten skal indeholde oplysninger om den årlige ændring af de enkelte ledelsesmedlemmers aflønning, i selskabets resultater¹ og i den gennemsnitlige aflønning på grundlag af fuldtidsækvivalenter² af andre ansatte i selskabet end ledelsesmedlemmer som minimum for det rapporterede regnskabsår samt de fem foregående regnskabsår. De nævnte oplysninger skal vises sammen på en måde, så det gør det muligt at sammenligne.

Sammenligningsoplysningerne, skal gives for alle nuværende eller tidligere ledelsesmedlemmer, der har modtaget vederlag eller har vederlag til gode i det rapporterede regnskabsår. Vederlag skal kun oplyses for perioden, hvor personen har været ledelsesmedlem³.

Den årlige ændring af aflønningen for hvert enkelt ledelsesmedlem kan fx angives som den procentvise ændring fra år til år over de seneste fem regnskabsår eller i absolutte tal. Når selskabet oplyser om de årlige ændringer af aflønningen, bør det gøres på en måde, der muliggør vurdering af udviklingen i aflønningen for enkelte ledelsesmedlemmer. Den årlige ændring af aflønningen skal ske på baggrund af årslønnen, dvs. hvis et ledelsesmedlem fx fratræder i løbet af året, så skal ændringen angives på årsbasis.

Overgangsbestemmelser

Ved udarbejdelse af den første vederlagsrapport på baggrund af en vederlagspolitik efter selskabsloven, kan et selskab ifølge Erhvervsstyrelsen med fordel give sammenligningsoplysninger over de fem seneste år, men selskabet kan nøjes med at give sammenligningsoplysninger for ét år, dvs. at sammenligningsoplysninger gives på baggrund af oplysninger fra forrige regnskabsår sammenholdt med oplysninger fra det seneste regnskabsår. Det følgende år vil det være tilstrækkeligt med sammenligningsoplysninger for to år og så videre, indtil kravet om udarbejdelse af vederlagsrapport har været gældende for det pågældende selskab i fem år.

På tilsvarende vis vil der for selskaber, der er blevet børsnoteret inden for en periode på fem år forinden tidspunktet for aflæggelsen af vederlagsrapporten, alene være pligt til at medtage oplysninger for de år, hvor selskabet har haft aktier optaget til handel på et reguleret marked, og kravet om udarbejdelse af vederlagsrapport derfor har været gældende for det pågældende selskab.

Forklaringsnoter

1. Definitionen af små og mellemstore virksomheder vurderes med udgangspunkt i de størrelsesgrænser, der fremgår i ÅRL § 7, stk. 2. Størrelsesgrænserne er den 2. maj 2024 blevet forhøjet med tilbagevirkende kraft til 1. januar 2023.
- Små virksomheder:** Virksomheder, som i to på hinanden følgende regnskabsår på balancetidspunktet ikke overskrider to af følgende størrelser:
- ▶ En balancesum på 55 mio. kr.
 - ▶ En nettoomsætning på 111 mio. kr.
 - ▶ Et gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i løbet af regnskabsåret på 50.
- Mellemstore virksomheder:** Virksomheder, der ikke er små virksomheder, og som i to på hinanden følgende regnskabsår på balancetidspunktet ikke overskrider to af følgende størrelser:
- ▶ En balancesum på 195 mio. kr.
 - ▶ En nettoomsætning på 391 mio. kr.
 - ▶ Et gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i løbet af regnskabsåret på 250.
- Store virksomheder:** Virksomheder, der ikke er små eller mellemstore virksomheder.
- SEL § 139b, stk. 2* Aktieselskabets centrale ledelsesorgan (bestyrelse) har ansvaret for at udarbejde og offentliggøre vederlagsrapporten.
- SEL § 139b, stk. 4* Aktieselskabet afholder på den ordinære generalforsamling en vejledende afstemning om godkendelse af vederlagsrapporten fra det seneste regnskabsår, jf. dog SEL § 139b, stk. 5. Aktieselskabet skal i vederlagsrapporten for det efterfølgende regnskabsår forklare, hvordan der er taget hensyn til resultatet af generalforsamlingens afstemning.
- SEL § 139b, stk. 5* Små og mellemstore aktieselskaber, jf. ÅRL § 7, stk. 2, nr. 1 og 2, kan i stedet for en vejledende afstemning, jf. SEL § 139b, stk. 4, forelægge vederlagsrapporten til drøftelse på den ordinære generalforsamling. Aktieselskabet skal i vederlagsrapporten for det efterfølgende regnskabsår forklare, hvordan der er taget hensyn til drøftelsen på generalforsamlingen.
- SEL § 147, stk. 1* Selskabets revisor, der er valgt til at revidere selskabets årsregnskab, jf. SEL § 144, stk. 1, skal efterkomme de krav vedrørende revisionen, som generalforsamlingen stiller, for så vidt de ikke strider mod lov, mod selskabets vedtægter eller mod god revisionsetik.
- SEL § 147, stk. 2* Revisor skal endvidere påse, om selskabets ledelse overholder sine forpligtelser til at udarbejde forretningsorden og til at oprette og føre bøger, fortegnelser og protokoller, og om reglerne om forelæggelse og underskrivelse af revisionsprotokollen er overholdt, hvis revisor fører en sådan. Revisor skal derudover påse, at oplysninger i henhold til SEL § 139b, stk. 3, fremgår af selskabets vederlagsrapport.
- SEL § 147, stk. 3* Konstaterer revisor, at krav i henhold til SEL § 147, stk. 2, ikke er opfyldt, skal revisor udfærdige en særskilt erklæring herom til generalforsamlingen, medmindre der på generalforsamlingen skal ske godkendelse af selskabets årsrapport og forholdet er omtalt i revisionspåtegningen på årsrapporten.

Appendiks 6 - Krav til vederlagsrapporten § 139b

Vejledende afstemning på den ordinære generalforsamling

SEL § 139b, stk. 4

Selskaber, der har udarbejdet en vederlagspolitik, har pligt til at udarbejde en klar og forståelig vederlagsrapport. Vederlagsrapporten skal give et samlet overblik over den aflønning, som de enkelte ledelsesmedlemmer (både nye og tidligere) er tildelt i løbet af eller har til gode for det seneste regnskabsår. Vederlagsrapporten for det seneste regnskabsår skal fremlægges til vejledende afstemning på den ordinære generalforsamling.

SEL § 139b, stk. 5

Små og mellemstore aktieselskaber¹ kan i stedet for en vejledende afstemning, forelægge vederlagsrapporten til drøftelse på den ordinære generalforsamling. Anvendes denne lempelse, skal selskabet i vederlagsrapporten for det efterfølgende regnskabsår forklare, hvordan der er taget hensyn til drøftelsen på generalforsamlingen.

Strukturelle krav til vederlagsrapporten

Indledning

Erhvervsstyrelsen anbefaler, at et selskab indleder vederlagsrapporten med en kort indledning, der sætter ledelsesmedlemmernes vederlag i det rapporterede regnskabsår i sammenhæng med eventuelle nøglebegivenheder i selskabet, dets resultater, større beslutninger, det forretningsmiljø, det opererer i, dets fremtidsudsigter og bæredygtighed.

Det kan også fremhæves i en eventuel indledning, hvis der er sket centrale ændringer i vederlaget til de enkelte ledelsesmedlemmer eller i de anvendte resultatkrævier (KPI'er) eller lignende inden for rammerne af den gældende vederlagspolitik sammenlignet med det foregående rapporterede regnskabsår.

Ledelsespåtegning

SEL § 139b, stk. 2

Bestyrelsen er ansvarlig for udarbejdelse og offentliggørelse af vederlagsrapporten. Selskabet kan overveje at inkludere en ledelsespåtegning, der underskrives af eller på vegne af bestyrelsen.

Revisorerklæring

SEL § 147, stk. 2

Revisor skal påse, at oplysningerne, påkrævet i medfør af SEL § 139b, stk. 3, fremgår af selskabets vederlagsrapport. Der er ingen krav til, hvordan revisor påser, at oplysningerne er indeholdt i selskabets vederlagsrapport, dog skal revisor kunne dokumentere sådanne undersøgelser i forbindelse med revisionen af selskabets koncern- og årsregnskab. Revisor kan, hvis det er aftalt med selskabets ledelse, afgive en revisorerklæring, om hvorvidt det er revisors opfattelse, at de lovpligtige oplysninger fremgår af vederlagsrapporten.

Manglende overholdelse af bestemmelserne i SEL §§ 139, 139a og 139b om ledelsesaf lønning kan straffes med bøde.

Forklaringsnoter

1. Begrebet "ledelse" er defineret i SEL § 5, nr. 19, og omfatter medlemmer af selskabets bestyrelse (eller tilsynsråd) samt medlemmer af direktionen. Medlemmer af ledelsen skal registreres i Erhvervsstyrelsens it-system, jf. SEL § 10. Nogle selskaber arbejder til daglig med en bredere ledelsesgruppe end den registrerede direktion, og det kan i sådanne tilfælde være relevant for et selskab at overveje, om vederlagspolitikken (og dermed også vederlagsrapporten) skal omfatte flere end den registrerede ledelse, men det er ikke et krav. For så vidt angår aflønning af medarbejdervalgte repræsentanter, er det alene aflønning i deres egenskab af medlemmer af selskabets bestyrelse, som er omfattet af vederlagspolitikken og vederlagsrapporten.
-
2. Der er krav om at give tilsvarende sammenligningsoplysninger fem år tilbage for ledelsesmedlemmer, der har modtaget vederlag eller har vederlag til gode i det senest afsluttede regnskabsår. Det er dog Erhvervsstyrelsens opfattelse, at selskabet af hensyn til transparens og sammenlignelighed bør overveje at inkludere oplysninger for alle ledelsesmedlemmer, der har modtaget vederlag i løbet af de seneste fem regnskabsår, uanset om disse måtte være fratrukket forud for det senest afsluttede regnskabsår.
SEL § 139b, stk. 3 Vederlagsrapporten skal, i det omfang det er relevant, omfatte følgende oplysninger om hvert enkelt ledelsesmedlems aflønning:
 - ▶ Den samlede aflønning fordelt på komponenter, den faste og variable aflønnings forholdsmæssige andel, en forklaring på, hvordan den samlede aflønning er i overensstemmelse med den vedtagne vederlagspolitik, herunder hvordan den bidrager til aktieselskabets langsigtede resultater, og oplysninger om, hvordan resultatkrakterierne er anvendt.
 - ▶ Den årlige ændring i aflønningen, i aktieselskabets resultater og i den gennemsnitlige aflønning på grundlag af fuldtidsækvivalenter af andre ansatte i aktieselskabet end ledelsesmedlemmer som minimum over de seneste 5 regnskabsår, opstillet på en måde, der muliggør sammenligning.
 - ▶ Enhver form for aflønning fra virksomheder, som tilhører den samme koncern, jf. SEL § 5, nr. 19.
 - ▶ Antallet af aktier, tildelte eller tilbudte aktieoptioner og de væsentligste betingelser for udnyttelsen af rettighederne, herunder kursen på tildelingstidspunktet, datoen for udnyttelse og enhver ændring heraf.
 - ▶ Oplysninger om brug af muligheden for at tilbagekræve variabel aflønning.
 - ▶ Oplysninger om eventuelle afvigelser fra proceduren for gennemførelsen af vederlagspolitikken, jf. SEL § 139a, stk. 1, nr. 5, og afvigelser fra selve vederlagspolitikken, jf. SEL § 139a, stk. 5, herunder en beskrivelse af de særlige omstændigheder og en angivelse af de konkrete elementer i vederlagspolitikken, der er fraveget.

Appendiks 6 - Krav til vederlagsrapporten § 139b

Oplysninger pr. ledelsesmedlem^{1,2}

SEL § 139b, stk. 3

Vederlagsrapporten skal indeholde oplysninger om den samlede aflønning for hvert enkelt ledelsesmedlem i det omfang, det er relevant.

Oplysningerne skal gives for nuværende og tidligere ledelsesmedlemmer, hvis de har modtaget vederlag i deres egenskab af ledelsesmedlem i regnskabsåret eller har vederlag til gode fra selskabet for regnskabsåret. Vederlag skal således kun oplyses for perioden, hvor personen har været ledelsesmedlem².

Vederlagsrapporten skal angive de pågældende ledelsesmedlemmer med navn, og i tillæg hertil bør stillingsbetegnelse fremgå, fx CEO eller bestyrelsesmedlem.

For medarbejdervalgte bestyrelsesrepræsentanter er det alene det vederlag, de modtager i egenskab af medlemmer af selskabets bestyrelse, som omfattes af vederlagspolitikken, hvorfor der ikke er krav om, at medarbejdervalgte bestyrelsesrepræsentanters normale lønvederlag fra ansættelse i selskabet skal indgå i vederlagsrapporten.

Er et ledelsesmedlem tiltrådt eller fratrådt i løbet af regnskabsåret, bør dette fremgå af vederlagsrapporten med angivelse af tiltrædelses- eller fratrædelsesdato. Har den pågældende udført mere end en funktion, eller har den pågældende flere forskellige funktioner i selskabet, bør dette også specificeres.

Hvis et ledelsesmedlem inden for en 5-års periode har skiftet funktion i selskabet, fx ved at gå fra CFO til CEO, kan personen med fordel fremgå på to separate linjer, så der oplyses om vederlag for hvert ledelseshverv separat.

Aflønning

SEL § 139b, stk. 3, nr. 1

Vederlagsrapporten skal, i det omfang det er relevant, omfatte følgende oplysninger om hvert enkelt ledelsesmedlems aflønning:

1. Den samlede aflønning fordelt på komponenter
2. Den faste og variable aflønnings forholdsmæssige andel
3. En forklaring på, hvordan den samlede aflønning er i overensstemmelse med den vedtagne vederlagspolitik, herunder hvordan den bidrager til aktieselskabets langsigtede resultater
4. Oplysninger om, hvordan resultatkriterierne er anvendt.

Ad 1) Den samlede aflønning fordelt på komponenter

Oplysninger om aflønning skal angives fordelt på komponenter, så det er muligt at sammenligne oplysningerne i vederlagsrapporten med den godkendte vederlagspolitik. Det fremgår af lovbemærkningerne, at der skal rapporteres om, hvordan den gruppering af vederlagskomponenter, som det enkelte selskab har fastsat og lavet retningslinjer for i dets vederlagspolitik, konkret har udmøntet sig i det seneste regnskabsår for hvert ledelsesmedlem.

Hvis bestyrelsesmedlemmer modtager yderligere vederlag, fx for deltagelse i udvalgsarbejde, skal vederlaget opdeles i:

- ▶ Grundhonorar.
- ▶ Vederlag for deltagelse i udvalgsarbejde.
- ▶ Godtgørelser, herunder møde- og rejsegodtgørelser samt dækning af sociale afgifter udgør vederlag og skal inkluderes. Refusion eller dækning af udgifter fx i forbindelse med rejser eller møder anses derimod ikke som vederlag og skal dermed ikke fremgå af vederlagsrapporten.

Forklaringsnoter

1. Vederlag af en mere særlig karakter kan fx være en tiltrædelsesbonus, fastholdelsesbonus, kompensation for flytning, kompensation for konkurrenceklausul, kompensation eller frikøb fra tidligere ansættelseskontrakter eller fratrædelses- og opsigelsesbetalinger eller ydelser m.v.

 2. Aktiebaseret aflønning skal værdiansættes i overensstemmelse med principperne angivet i vederlagspolitikken med henblik på at oplyse værdien heraf i vederlagsrapporten.
Det fremgår ikke klart af selskabsloven, om værdien af aktiebaseret aflønning skal opgøres på tidspunktet for tildeling eller optjening/modning, og det er derfor op til det enkelte selskab, hvordan værdien opgøres.
Erhvervsstyrelsen anbefaler at oplyse værdien af aktiebaseret vederlag, der er tildelt i det rapporterede regnskabsår i overensstemmelse med principperne for opgørelse af dagsværdien i IFRS 2 for den samlede modtagne tildeling, se eksempel 16 i vejledningens appendiks. I et sådant tilfælde bør værdien af optjente eller udnyttede aktier eller aktiebaserede instrumenter fremgå separat andetsteds i vederlagsrapporten.
- SEL § 139b, stk. 3** Vederlagsrapporten skal, i det omfang det er relevant, omfatte følgende oplysninger om hvert enkelt ledelsesmedlems aflønning:
- ▶ Den samlede aflønning fordelt på komponenter, den faste og variable aflønnings forholdsmæssige andel, en forklaring på, hvordan den samlede aflønning er i overensstemmelse med den vedtagne vederlagspolitik, herunder hvordan den bidrager til aktieselskabets langsigtede resultater, og oplysninger om, hvordan resultatkrakterierne er anvendt.
 - ▶ Den årlige ændring i aflønningen, i aktieselskabets resultater og i den gennemsnitlige aflønning på grundlag af fuldtidsækvivalenter af andre ansatte i aktieselskabet end ledelsesmedlemmer som minimum over de seneste 5 regnskabsår, opstillet på en måde, der muliggør sammenligning.
 - ▶ Enhver form for aflønning fra virksomheder, som tilhører den samme koncern, jf. SEL § 5, nr. 19.
 - ▶ Antallet af aktier, tildelte eller tilbudte aktieoptioner og de væsentligste betingelser for udnyttelsen af rettighederne, herunder kursen på tildelingstidspunktet, datoen for udnyttelse og enhver ændring heraf.
 - ▶ Oplysninger om brug af muligheden for at tilbagekræve variabel aflønning.
 - ▶ Oplysninger om eventuelle afvigelser fra proceduren for gennemførelsen af vederlagspolitikken, jf. SEL § 139a, stk. 1, nr. 5, og afvigelser fra selve vederlagspolitikken, jf. SEL § 139a, stk. 5, herunder en beskrivelse af de særlige omstændigheder og en angivelse af de konkrete elementer i vederlagspolitikken, der er fraveget.

Appendiks 6 - Krav til vederlagsrapporten § 139b

Grupperingen af øvrige vederlagskomponenter, så som goder, tillæg eller godtgørelser, afhænger af selskabets gruppering i vederlagspolitikken.

Hvis et ledelsesmedlem modtager vederlag fra en vederlagskomponent, som indgår i fx en direktørkontrakt, som blev indgået inden bestemmelserne i SEL §§ 139-139b trådte i kraft, skal disse også oplyses i vederlagsrapporten eventuelt suppleret af en note om, at de pågældende komponenter stammer fra en tidligere indgået direktørkontrakt m.v.

Ad 2) Den faste og variable aflønnings forholdsmæssige andel

Vederlagsrapporten skal indeholde oplysninger om den faste og variable aflønnings faktiske forholdsmæssige andel og ikke blot som et spænd, hvilket er en mulighed i vederlagspolitikken. Følgende forhold vedrørende variabel aflønning skal ligeledes beskrives:

- ▶ **Vederlag af en mere særlig karakter:**¹ Vederlag af særlig karakter, der udbetales med hjemmel i vederlagspolitikken, skal fremgå af vederlagsrapporten og kan med fordel oplyses som en separat komponent hos de relevante ledelsesmedlemmer for at sikre gennemsigtighed om aflønning og rapportens læsbarhed.
- ▶ **Aktiebaseret aflønning:**² Oplysningerne skal gives for de enkelte aktieprogrammer. Der skal oplyses om antallet af aktier, tildelte eller tilbudte aktieoptioner og de væsentligste betingelser for udnyttelsen af rettighederne, herunder kursen på tildelingstidspunktet, datoen for udnyttelse og enhver ændring heraf.
- ▶ **Flere sideløbende incitamentsprogrammer for ledelsesmedlemmerne:** Hvis et selskab har flere sideløbende programmer, bør det angives i rapporten, fra hvilke programmer der er sket tildelinger under – eller udnyttelse af.
- ▶ **Maksimumværdi på udnyttelsestidspunktet for den variable aflønning:** Hvis der i henhold til selskabets vederlagspolitik gælder en maksimumværdi, kan det med fordel beskrives i vederlagsrapporten, hvis dette maksimum er nået, og den udbetalte variable aflønning derfor er begrænset til niveauet for maksimum.
- ▶ **Udskydelse af udbetalingen af variabel aflønning:** Har selskabet udnyttet en mulighed for at udskyde udbetalingen af variabel aflønning for det rapporterede regnskabsår i henhold til selskabets vederlagspolitik, skal dette fremgå af vederlagsrapporten, idet der vil være tale om aflønning, som et ledelsesmedlem har til gode hos selskabet. Det vil være relevant at oplyse om, hvilken periode udskydelsen gælder for, og eventuelt hvilke betingelser der skal være opfyldt ved udskydelsesperiodens udløb for, at den udskudte variable løn kommer til udbetaling.
- ▶ **Muligheder for at kræve tilbagebetaling af variabel aflønning:** Selskabet skal oplyse om brug af muligheden for at kræve tilbagebetaling af variabel aflønning for det rapporterede regnskabsår i vederlagsrapporten. Det skal fremgå, fra hvilket ledelsesmedlem variabel aflønning er tilbagekrævet, samt hvilken variabel aflønning der er tilbagekrævet, herunder angivelse af det regnskabsår denne aflønning er optjent i. Derudover kan selskabet forklare årsagerne til, at den variable aflønning blev tilbagekrævet, hvis det efter omstændighederne er passende. Har muligheden for at kræve tilbagebetaling ikke været anvendt, skal dette anføres i vederlagsrapporten.

SEL § 139b, stk. 3, nr. 4

SEL § 139b, stk. 3, nr. 5

Forklaringsnoter

1. Det er ikke hensigten, at der skal gives oplysninger om de faktiske resultatkriterier (KPI'er) eller deres anvendelse på et så detaljeret niveau, hvis det vil skade selskabets forretningsposition at offentliggøre oplysningerne. Det er heller ikke hensigten, at selskaber er nødt til at undlade at anvende relevante og værdiskabende resultatkriterier (KPI'er).

- SEL § 139b, stk. 3** Vederlagsrapporten skal, i det omfang det er relevant, omfatte følgende oplysninger om hvert enkelt ledelsesmedlems aflønning:
- ▶ Den samlede aflønning fordelt på komponenter, den faste og variable aflønnings forholdsmæssige andel, en forklaring på, hvordan den samlede aflønning er i overensstemmelse med den vedtagne vederlagspolitik, herunder hvordan den bidrager til aktieselskabets langsigtede resultater, og oplysninger om, hvordan resultatkriterierne er anvendt.
 - ▶ Den årlige ændring i aflønningen, i aktieselskabets resultater og i den gennemsnitlige aflønning på grundlag af fuldtidsækvivalenter af andre ansatte i aktieselskabet end ledelsesmedlemmer som minimum over de seneste 5 regnskabsår, opstillet på en måde, der muliggør sammenligning.
 - ▶ Enhver form for aflønning fra virksomheder, som tilhører den samme koncern, jf. SEL § 5, nr. 19.
 - ▶ Antallet af aktier, tildelte eller tilbudte aktieoptioner og de væsentligste betingelser for udnyttelsen af rettighederne, herunder kursen på tildelingstidspunktet, datoen for udnyttelse og enhver ændring heraf.
 - ▶ Oplysninger om brug af muligheden for at tilbagekræve variabel aflønning.
 - ▶ Oplysninger om eventuelle afvigelser fra proceduren for gennemførelsen af vederlagspolitikken, jf. SEL § 139a, stk. 1, nr. 5, og afvigelser fra selve vederlagspolitikken, jf. SEL § 139a, stk. 5, herunder en beskrivelse af de særlige omstændigheder og en angivelse af de konkrete elementer i vederlagspolitikken, der er fraveget.

Appendiks 6 - Krav til vederlagsrapporten § 139b

Ad 3) En forklaring på, hvordan den samlede aflønning er i overensstemmelse med den vedtagne vederlagspolitik, herunder hvordan den bidrager til aktieselskabets langsigtede resultater

Vederlagsrapporten skal indeholde en forklaring på, hvordan den samlede aflønning er i overensstemmelse med den vedtagne vederlagspolitik, herunder hvordan den bidrager til selskabets langsigtede resultater og oplysninger om, hvordan resultatkriterierne er anvendt.

Er hensynene bag den valgte udmøntning af fast eller variabel aflønning ens for alle eller flere ledelsesmedlemmer, kan en sådan forklaring foretages med en samlet beskrivelse, hvis det anføres, at forklaringen finder anvendelse for hvert af de pågældende ledelsesmedlemmer.

Ad 4) Oplysninger om, hvordan resultatkriterierne er anvendt¹

Der skal gives oplysninger i vederlagsrapporten om, hvordan resultatkriterier (KPI'er), omtalt i vederlagspolitikken, er anvendt ved aflønningen af hvert ledelsesmedlem. Ifølge Erhvervsstyrelsen skal der således oplyses nærmere om de faktisk anvendte resultatkriterier (KPI'er), fx EBITDA, afkast på investeret kapital eller aktiekurs, og deres vægtning. At der skal gives oplysning om, hvordan resultatkriterierne (KPI'erne) er anvendt, skal ikke forstås som et krav om, at de eksakte mål for resultatkriterierne (KPI'erne) angives. Oplysningerne kan således fx gives ved en henvisning til, at den variable aflønning er fastsat på baggrund af, at de faktiske resultater, der danner grundlag for aflønningen, er under, lig med eller over et fastsat mål uden dog at oplyse, hvad resultatmålet har været.

Særlige forhold

Særligt for koncernforbundne virksomheder

SEL § 139b, stk. 3, nr. 3

Der skal oplyses om enhver form for aflønning, som det enkelte ledelsesmedlem er tildelt eller har til gode i det pågældende regnskabsår hos enhver virksomhed, der tilhører samme koncern som selskabet. Oplysningerne skal gives på individuelt niveau for hvert ledelsesmedlem.

Oplysningerne kan fx gives i tabelform, hvor vederlaget oplyses på selskabsniveau og på koncernniveau, som separate noteoplysninger eller som fodnoter til oplysningerne om ledelsesmedlemmers samlede aflønning, der beskriver, at en andel af vederlaget er modtaget fra andre koncernselskaber.

Fravigelser fra vederlagspolitikken

SEL § 139b, stk. 3, nr. 6

Vederlagsrapporten skal omfatte oplysninger om eventuelle fravigelser fra vederlagspolitikken og eventuelle afvigelser fra proceduren for gennemførelsen heraf. Det er kun et krav at medtage oplysningerne, hvis der har været fravigelser.

Vederlagsrapporten skal som minimum indeholde en beskrivelse af de særlige omstændigheder, der har givet anledning til fravigelsen og angive, hvilke konkrete elementer i vederlagspolitikken, der er fraviget. Det er kun muligt at fravige vederlagspolitikken, i det omfang dette er angivet deri.

Derudover kan vederlagsrapporten med fordel indeholde:

- ▶ En beskrivelse af vederlagspolitikken bestemmelser, der muliggør en fravigelse af disse elementer, herunder en beskrivelse af de proceduremæssige betingelser, der gælder for fravigelser af selskabets vederlagspolitik.
- ▶ En forklaring på, hvorfor fravigelsen er anset som nødvendig for at tjene selskabets langsigtede interesser.
- ▶ Det vederlag, der er tildelt i forbindelse med en fravigelse af vederlagspolitikken.

Appendiks 7 - Anvendte forkortelser

Anbefalingerne	Anbefalinger for god selskabsledelse, december 2020
BEK	Bekendtgørelse om offentliggørelse af en række redegørelser efter årsregnskabsloven, bekendtgørelse nr. 1088 af 31. maj 2021 med senere ændringer
ERKL BEK	Bekendtgørelse om godkendte revisorers erklæringer, jf. bekendtgørelse nr. 1468 af 12. december 2017 med senere ændringer
ESEF-forordningen	Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 815 af 17. december 2018 med senere ændringer
IAS-standarder	International Accounting Standards udstedt af IASC (før 2001) og eventuelt ajourført af IASB
IASB	International Accounting Standards Board (fra 2001)
IASC	International Accounting Standards Committee (indtil 2001)
IFRIC/IFRS IC	IFRS Interpretations Committee (fra 2001)
IFRS-standarder	IFRS Accounting Standards udstedes af IASB (fra 2001)
IFRSBEK	IFRS-bekendtgørelsen, bekendtgørelse nr. 958 af 13. september 2019 med senere ændringer
MMR	Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares af 1. januar 2024
SEL	Selskabsloven, lovbekendtgørelse nr. 1168 af 1. september 2023 med senere ændringer
INDB	Bekendtgørelse om indberetning til og offentliggørelse af årsrapporter m.v. i Erhvervsstyrelsen samt kommunikation i forbindelse hermed, jf. bekendtgørelse nr. 1054 af 31. maj 2021 med senere ændringer
SIC	Standing Interpretations Committee (indtil 2001)
ÅRL	Årsregnskabsloven. Bekendtgørelsen af årsregnskabsloven, jf. lovbekendtgørelse nr. 1441 af 14. november 2022 med senere ændringer



EY | Building a better working world

I EY arbejder vi med afsæt i vores formål "Building a better working world" og hjælper med at skabe langsigtet værdi for kunder, medarbejdere og samfund samt tillid til kapitalmarkederne.

Vores arbejde bygger på data og teknologi, og EY-teams i over 150 lande hjælper kunder med vækst, drift og transformation.

På tværs af Assurance, Consulting, Tax & Law og Strategy & Transactions, stiller EY spørgsmål, der kan give nye svar på de komplekse udfordringer verden står overfor i dag.

EY henviser til den globale organisation og kan referere til et eller flere medlemsfirmaer inden for Ernst & Young Global Limited, som hver især udgør en selvstændig juridisk enhed. Ernst & Young Global Limited, er et engelsk 'company limited by guarantee', som ikke yder kunderådgivning. Flere oplysninger om vores organisation kan findes på [ey.com](https://www.ey.com).

© 2024 EY Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 30700228
All Rights Reserved.

ED None

Dette materiale er udarbejdet alene til orientering, og oplysningerne i det tilsigter ikke at være fyldestgørende, og de træder ikke i stedet for udførlige analyser eller udøvelsen af professionelle skøn. I konkrete sager opfordres brugere til at henvende sig til EY's rådgivere.