

# METRO THERM A/S

Rundinsvej 55

3200 Helsingø

CVR-nr. 20 56 71 12

## Årsrapport 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling

den 12. maj 2017

Henrik Lohse  
dirigent

## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	6
Virksomhedsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal	7
Beretning	8
Årsregnskab 1. januar – 31. december	11
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for METRO THERM A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Helsingør, den 12. maj 2017

### Direktion:



Michael Kanstrup  
Jensen

### Bestyrelse:



Peter Jotic  
formand



Richard Håkan  
Håkansson



Michael Kanstrup  
Jensen



Henrik Jørgen  
Schrøder



Thomas Buskoven



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Metro Therm A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Metro Therm A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 12. maj 2017

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 57 81 98



Per Ejsing Olsen  
statsaut. revisor



Henrik Kyhnau  
statsaut. revisor

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Ledelsesberetning

#### Virksomhedsoplysninger

METRO THERM A/S  
Rundinsvej 55  
3200 Helsingø

Telefon: 48 77 00 00  
Telefax 48 79 73 33  
Hjemmeside: [www.metrotherm.dk](http://www.metrotherm.dk)  
CVR-nr.: 20 56 71 12  
Stiftet: 28. juni 1963  
Hjemstedskommune: Gribskov  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

#### Bestyrelse

Peter Jovic, formand  
Richard Håkan Håkansson  
Michael Kanstrup Jensen  
Henrik Jørgen Schrøder  
Thomas Buskoven

#### Direktion

Michael Kanstrup Jensen

#### Revision

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø

#### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 12. maj 2017 på selskabets adresse.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Ledelsesberetning

#### Hoved- og nøgletal

tkr.	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsætning	202.442	183.755	165.988	161.532	158.337
Bruttoresultat	57.812	49.135	47.338	44.770	47.169
Resultat før finansielle poster	24.400	18.323	18.908	17.610	17.410
Resultat af finansielle poster	21.737	20.471	15.912	9.635	16.015
<b>Årets resultat</b>	<b>40.979</b>	<b>34.577</b>	<b>28.979</b>	<b>23.316</b>	<b>29.142</b>
Balancesum	156.568	159.485	137.457	134.708	133.990
<b>Egenkapital</b>	<b>126.506</b>	<b>125.527</b>	<b>108.350</b>	<b>96.371</b>	<b>100.095</b>
Overskudsgrad	12,1%	10,0%	11,4%	10,9%	11,0%
Bruttomargin	28,6%	26,7%	28,5%	27,7%	29,8%
Soliditetsgrad	80,8%	78,7%	78,8%	71,5%	74,7%
Afkastningsgrad	15,6%	12,3%	13,9%	13,1%	13,0%
Egenkapitalforretning	32,5%	29,6%	28,3%	23,7%	29,9%
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>107</b>	<b>103</b>	<b>100</b>	<b>103</b>	<b>104</b>

5-års oversigt er ikke tilpasset med regnskabstal fra koncerninternt erhvervet aktivitet i 2013, da det ikke har været muligt at fremskaffe regnskabstal herfor.

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber i under anvendt regnskabspraksis.



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Ledelsesberetning

#### Beretning

##### Virksomhedens hovedaktiviteter

Moderselskabets og koncernens aktiviteter er udvikling, produktion og salg af rustfrie og emaljerede beholdere, ventilation samt fjernvarmeprodukter og tilbehør til disse. Desuden sælges varmpumper, solvarmeprodukter, kedler, brændere og tilbehør til disse.

Salg og produktion sker gennem såvel moderselskabet som datterselskaber, herunder søsterselskaberne i Nibe koncernen.

##### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens aktiviteter har som helhed været uforandrede i regnskabsåret.

Selskabet har i 2016 realiseret et overskud på 40.979 tkr. mod et overskud på 34.577 i 2015. Stigning skyldes primært stigning i salget af beholdere på det danske marked. Selskabets egenkapital er pr. 31. december 2016 126.506 tkr.

Moderselskabets aktiviteter har i regnskabsåret været uforandret, både hvad angår omsætning og indtjening.

METRO THERM AB, Sverige har i årets løb videreført et bredt salg af beholdere, kedler, fjernvarmeudstyr og brændere fra de øvrige selskaber i NIBE-gruppen.

HØIAX AS, Norge har stadig en svag eksport, men har haft fremgang med beholdere og tappevands systemer i Norge.

Fusionen mellem KVM-Conheat A/S, Vissenbjerg og GENVEX A/S, Haderslev blev gennemført i 2015 og i løbet af 2016 er alle aktiviteter blevet samlet i KVM-Genvex A/S, Haderslev

##### Påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion eller afhjælpning af skader

###### *Miljøforhold*

METRO THERM A/S har gennem en række år været miljø- og arbejdsmiljøcertificeret efter DS/EN 14 000 og 18 001.

HØIAX A/S er nyligt certificeret efter NS-EN ISO 14001.

Der bliver udvekslet erfaringer med de øvrige selskaber i NIBE-gruppen om dette.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Ledelsesberetning

#### Beretning

METRO THERM A/S er underlagt og godkendt efter reglerne for miljøgodkendelse i henhold til Kapitel 5 i Miljøbeskyttelsesloven. De vilkår der er givet under denne godkendelse, er alle opfyldt, og der foretages løbende målinger for at sikre overholdelse af miljøkravene. METRO THERM A/S indberetter PRTP-data efter gældende bekendtgørelse (oplysninger om udledninger til luft, vand og jord samt affaldsmængder).

#### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

##### *Markeds- og produktorisici*

Der arbejdes på at ekspandere de eksisterende produktgrupper samt indføre nye produktgrupper inden for grøn teknologi. Dette indebærer en almindelig markeds- og produktorisiko.

##### *Rente risici*

Rentebyrden er faldende, hvorfor renterisikoen også er faldende. Der indgås ikke renteoptioner til afdækning af renterisici.

##### *Valutarisici*

Aktiviteter i udlandet medfører at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen. De væsentligste er EUR, SEK og NOK.

Der foretages ikke afdækning af valutarisici.

#### Produkt og udviklingsaktiviteter

Der sker i METRO THERM A/S og dattervirksomheder en løbende tilpasning og produktudvikling. Herudover sker der en udvikling af nye produkter inden for beholdere, brugsvandsvarmepumper og alternativ energi.

##### *Kvalitetssikring*

METRO THERM A/S og dattervirksomhederne KVM-Genvex A/S og HØIAX AS er kvalitets-certificeret efter hhv. DS/EN ISO 9001 og NS-EN ISO 9001.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Ledelsesberetning

#### Beretning

##### *Videnressourcer*

For til stadighed at kunne producere rationelt og sælge produkter af høj kvalitet er det afgørende, at modervirksomheden og koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med det nødvendige uddannelsesniveau, hvilket bl.a. sker gennem løbende videreuddannelse.

##### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er foreliggende ikke usikkerhed ved indregning eller måling.

##### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

##### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er i øvrigt ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

##### **Virksomhedens forventede udvikling**

For at opnå en ekspansion fremover, arbejdes der på at tilføre koncernen nye produktområder. En fortsat udbygning af samarbejdet med NIBE forventes at styrke denne udvikling yderligere.

Aktiviteterne i begyndelsen af det nye regnskabsår svarer for METRO THERM A/S og datterselskaber til budgettet for 2017. Der forventes en fortsat positiv fremgang for eksporten af energibesparende produkter. På hjemmemarkedet ventes de øgede investeringer på energiområdet at bidrage positivt til METRO THERM's vækst.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Resultatopgørelse

	Note	2016	2015
		t.kr.	t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>202.442</b>	<b>183.755</b>
Produktionsomkostninger	3	-144.630	-134.620
<b>Bruttoresultat</b>		<b>57.812</b>	<b>49.135</b>
Distributionsomkostninger	3	-17.423	-16.168
Administrationsomkostninger	3	-15.432	-14.242
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>24.957</b>	<b>18.725</b>
Andre driftsindtægter		64	220
Andre driftsomkostninger		-621	-622
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>24.400</b>	<b>18.323</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	22.289	20.884
Finansielle indtægter		817	777
Finansielle omkostninger		-1.368	-1.190
<b>Resultat før skat</b>		<b>46.137</b>	<b>38.794</b>
Skat af årets resultat	4	-5.158	-4.217
<b>Årets resultat</b>		<b>40.979</b>	<b>34.577</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

	Note	2016	2015
		t.kr.	t.kr.
<b>AKTIVER</b>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Grunde og bygninger		18.302	17.900
Produktionsanlæg og maskiner		17.355	17.593
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		528	670
Materielle anlæg under opførelse		571	0
<b>Anlægsaktiver</b>	6	<b>36.756</b>	<b>36.163</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	51.507	51.507
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>51.507</b>	<b>51.507</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>88.263</b>	<b>87.670</b>
Råvarer og hjælpematerialer		14.040	12.809
Varer under fremstilling		557	624
Fremstillede varer og handelsvarer		14.035	14.331
<b>Varebeholdninger</b>		<b>28.632</b>	<b>27.764</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		19.885	16.343
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		19.017	23.021
Andre tilgodehavender		674	4.106
Periodeafgrænsningsposter	8	90	570
<b>Tilgodehavender</b>		<b>39.665</b>	<b>44.040</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>7</b>	<b>11</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>68.605</b>	<b>71.815</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>156.568</b>	<b>159.485</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital		3.400	3.400
Overført resultat		103.106	82.127
Foreslået udbytte		20.000	40.000
<b>Egenkapital</b>	<b>9</b>	<b>126.506</b>	<b>125.527</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	3.366	3.506
Andre hensatte forpligtelser	11	3.500	3.500
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>6.866</b>	<b>7.006</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.199	8.629
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.443	3.573
Selskabsskat		634	1.400
Anden gæld		10.920	13.350
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>23.196</b>	<b>26.952</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>30.062</b>	<b>26.952</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>156.568</b>	<b>159.485</b>
Medarbejderforhold	3		
Eventualposter m.v.	12		
Nærtstående parter og ejerforhold	13		

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	3.400	82.127	40.000	125.527
Betalt ordinært udbytte	0	0	-40.000	-40.000
Årets resultat	0	20.979	20.000	40.979
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>3.400</b>	<b>103.106</b>	<b>20.000</b>	<b>126.506</b>

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	3.400	87.550	17.400	108.350
Betalt ordinært udbytte	0	0	-17.400	-17.400
Årets resultat	0	-5.423	40.000	34.577
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>3.400</b>	<b>82.127</b>	<b>40.000</b>	<b>125.527</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for METRO THERM A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for METRO THERM A/S indgår i koncernregnskabet for NIBE Industrier AB, som er det ultimative moderselskab.

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse.

Virksomheden har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette har givet følgende ændringer til indregning og måling:

- Fremover skal restværdien på immaterielle og materielle aktiver revurderes løbende. I overensstemmelse med overgangsreglerne til loven foretages en eventuel regulering af restværdier med fremadrettet virkning som et regnskabsmæssigt skøn uden tilpasning af sammenligningstal og uden effekt på egenkapitalen.

Ændringerne har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

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

#### Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger behandles efter sammenlægningsmetoden, således at aktiver og passiver indregnes til bogførte værdier. Eventuelle avancer og tab ved salg eller køb af aktiviteter fra koncernforbundne selskaber indregnes direkte på egenkapitalen.

Årets tal tilpasses, når det er muligt, således den købte eller solgte aktivitet indregnes fra 1. januar, som om den har været ejet i hele regnskabsåret.



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Sammenligningstal tilpasses, når det er muligt at foretage en opdeling af fortsættende og ophørende aktiviteter tilbage i tid, på baggrund af historiske registreringer.

5-årsoversigt og sammenligningstal er ikke tilpasset med regnskabstal fra den koncerninternt erhvervede aktivitet i 2013. Det har ikke været muligt for den sælgende koncernvirksomhed at adskille den i året frasolgte aktivitet fra de fortsættende aktiviteter, da aktiviteten vedrører en del af en produktgruppe, og der således ikke er foretaget opdeling af registreringer og dertilhørende økonomiopfølgning vedrørende de frasolgte produkter.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet, indtægter kan opgøres pålideligt, og betalingen forventes modtaget.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag, eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

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

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger og afskrivninger m.v.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Andre driftsindtægter og- omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder hhv. fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

#### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes årets modtagne udbytter.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, herunder som følge af ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Selskabet er sambeskattet med 100 % ejede danske datter- og søstervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes brugstid, der er skønnet som følger:

Produktionsbygninger	40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Installationer i bygninger	15 år

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

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

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen reduceres med modtaget udbytte der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Varebeholdninger

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

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

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

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

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivning til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaring fra tidligere år.

##### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Egenkapital

##### *Udbytte*

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

#### Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis

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

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

#### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Forpligtelserne indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles til nettorealisation sværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Det hensatte beløb indregnes under distributionsomkostninger.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Gældsforpligtelser

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

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

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

#### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter, opført som forpligtelser, udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

#### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal:

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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

	2016	2015
<b>2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Modtaget udbytte fra datterselskaber	22.289	20.884
	<u>22.289</u>	<u>20.884</u>

	2016	2015
<b>3 Medarbejderforhold</b>		
Gager og lønninger	39.759	33.214
Pensionsbidrag	4.804	4.450
Andre omkostninger til social sikring	1.100	1.309
	<u>45.663</u>	<u>38.973</u>

Gager og lønninger, pensionsbidrag og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:

	2016	2015
Produktionsomkostninger	28.533	28.212
Distributionsomkostninger	8.605	8.252
Administrationsomkostninger	8.524	7.468
	<u>45.663</u>	<u>43.932</u>

I personalenoten er inkluderet honorar til bestyrelse og direktion

**Regnskabsmæssig værdi 31. december**

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

1.630	1.484
<u>1.630</u>	<u>1.484</u>
<u>107</u>	<u>103</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	5.298	4.340
Årets regulering af udskudt skat	-140	-115
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten	0	-8
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0
	<u>5.158</u>	<u>4.217</u>
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>5 Forslag til resultatdisponering</b>		
Forslået udbytte	20.000	40.000
Overført resultat	20.979	-5.423
	<u>40.979</u>	<u>34.577</u>



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 6 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger	Produkti- onsanlæg og maski- ner	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar	Anlæg under op- førelse	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2016	56.183	131.251	5.239	0	192.673
Tilgang i årets løb	1.793	3.666	403	571	6.433
Afgang i årets løb	0	-226	0	0	-226
Kostpris 31. december 2016	57.976	134.691	5.642	571	198.880
Ned- og nedskrivninger 1. januar 2016	38.283	113.658	4.569	0	156.510
Årets afskrivninger	1.391	3.678	545	0	5.614
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	226	0	0	226
Ned- og afskrivninger 31. december 2016	39.674	117.769	4.680	0	162.124
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	18.302	17.355	528	571	36.756

	2016	2015
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	5.614	6.116
	5.614	6.116

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

	2016	2015
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2016	51.507	51.507
Kostpris 31. december 2016	51.507	51.507
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>51.507</b>	<b>51.507</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn/retsform	Hjemsted	Stemme- og ejer- andel	Egen- kapital tkr.	Årets resultat tkr.
KVM Genvex A/S	Haderslev, Danmark	100%	12.704	-7.525
METRO THERM AB	Kalmar, Sverige	100%	9.908	876
Naturenergi Iwabo AB	Kilafors, Sverige	100%	3.966	2.096
HØIAX AS	Fredrikstad, Norge	100%	92.816	22.894
			<u>119.394</u>	<u>18.341</u>

Egenkapital og årets resultat for datterselskaberne er seneste aflagte årsrapport for 2016.

### 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte forsikringer og omkostninger vedrørende næste regnskabsår.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 9 Egenkapital

Virksomhedskapitalen består af 3.400 aktier a nominelt tkr 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

	2016	2015
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	3.506	3.629
Årets regulering af udskudt skat	-140	-115
Regulering af udskudt skat som følge af nedsættelse af sel- skabsskatteprocenten	0	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	-8
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>3.366</b>	<b>3.506</b>
Materielle anlægsaktiver	3.070	3.234
Omsætningsaktiver	306	312
Hensatte forpligtelser	-10	-33
	<b>3.366</b>	<b>3.513</b>
	2016	2015
<b>11 Andre hensættelser forpligtelser</b>		
Hensættelser til garantiforpligtelser	3.500	3.500
	<b>3.500</b>	<b>3.500</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 12 Eventualposter m.v.

##### Operationelle leasingforpligtelser

Selskabet har indgået operationelle leasingforpligtelser. Den samlede forpligtelse udgør på balancedagen 502 tkr., hvoraf 295 tkr. er til forfald inden for 1 år.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder i NIBE-koncernen. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationselskabets årsregnskab, (Danotherm Electric A/S, CVR-nr. 10 12 60 61). Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

#### 13 Nærtstående parter

METRO THERM A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

NIBE Industrier AB  
Hannabadsvagen 5  
28521 Markaryd

NIBE Industrier AB besidder majoriteten af aktiekapitalen i virksomheden

Metro Therm A/S er en del af koncernregnskabet for NIBE Industrier AB, Sverige, som er den mindste og største koncern, hvori virksomheden indgår som dattervirksomhed.

Koncernregnskabet for NIBE Industrier AB kan rekvireres ved henvendelse til virksomheden.

##### Transaktioner med nærtstående parter

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