

EXHAUSTO A/S

Odensevej 76, 5550 Langeskov

CVR-nr. 18 68 37 41



Årsrapport 2015

20. regnskabsår

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 30. maj 2016

Dirigent:

.....
Thomas Voss



Building a better
working world

Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december	13
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for EXHAUSTO A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Langeskov, den 30. marts 2016

Direktion:

Steen Høier
adm. direktør

Søren Holm Pedersen
økonomidirektør

Bestyrelse:

Thomas Voss
formand

Casper Lykke Pedersen
næstformand

Jens Villum Kann-Rasmussen

Frank Peter Hermann

Tommy Kenneth Rasmussen
medarbejdervalgt

Jes Brandt Reinhard
medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i EXHAUSTO A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for EXHAUSTO A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Odense, den 30. marts 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR: 30 70 02 28

Søren Smedegaard Hvid
statsaut. revisor

Torben Ahle Pedersen
statsaut. revisor

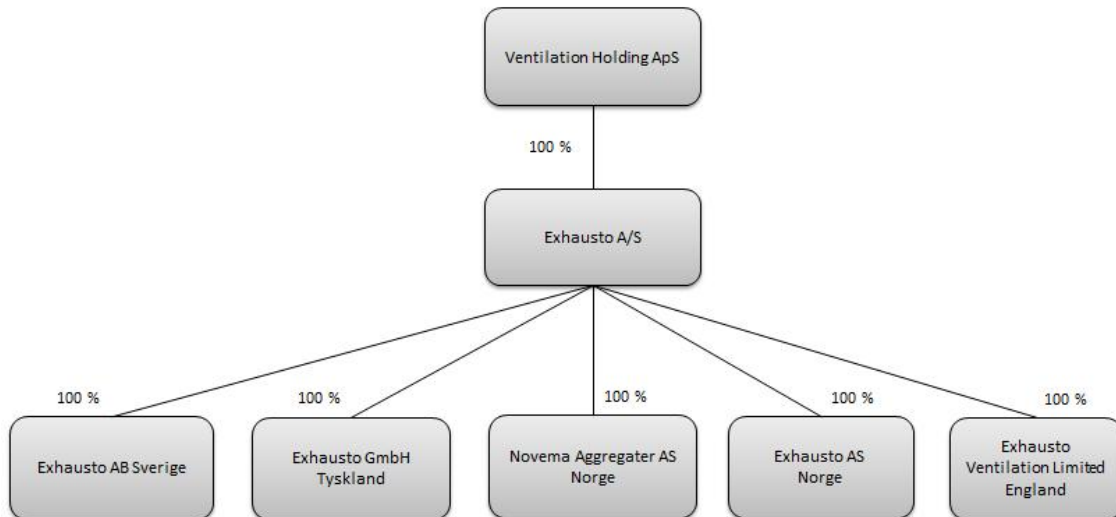
Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	EXHAUSTO A/S
Adresse, postnr. by	Odensevej 76, 5550 Langeskov
CVR-nr.	18 68 37 41
Stiftet	4. august 1995
Hjemstedskommune	Kerteminde
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	www.exhausto.dk
Telefon	6566 1234
Telefax	6566 1110
Bestyrelse	Thomas Voss, formand Casper Lykke Pedersen, næstformand Jens Villum Kann-Rasmussen Frank Peter Hermann Tommy Kenneth Rasmussen, medarbejdervalgt Jes Brandt Reinhard, medarbejdervalgt
Direktion	Steen Høier, adm. direktør Søren Holm Pedersen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Englandsgade 25, 5000 Odense C

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2015	2014	2013
Hovedtal			
Nettoomsætning	469	471	480
EBITDA	-1	12	6
Resultat af ordinær primær drift	-17	-6	-13
Resultat af finansielle poster	1	1	-3
Årets resultat	-14	-6	-12
Balancesum			
Balancesum	329	303	298
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	3	5	3
Egenkapital	169	183	190
Pengestrøm			
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	-14	43	-10
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-29	-14	-97
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	36	-32	106
Pengestrøm i alt	-7	-3	-1
Nøgletal			
Overskudsgrad	-3,7	-1,3	-2,6
Afkastningsgrad	-13,0	-5,0	-4,9
Aktiver/Egenkapital	2,0	1,7	1,6
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	317	292	278

Der er ikke angivet hoved- og nøgletal samt hovedtal for pengestrømsopgørelse for 2013 og tidligere regnskabsår, idet der ikke er udarbejdet koncernregnskab for disse år.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter m.v.

EXHAUSTO A/S har som hovedaktivitet at producere, markedsføre og sælge ventilationsløsninger.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Nettoomsætningen for koncernen udgjorde i 2015 469,5 mio. kr. (mod 471,2 mio. kr. i 2014) og EBIT-DA udgjorde -0,8 mio. kr. (mod 11,7 mio. kr. i 2014). Årets resultat efter skat udgjorde -14 mio. kr. (mod -5,9 mio. kr. i 2014).

Nettoomsætning i moderselskabet udgjorde i 2015 308,5 mio. kr. (mod 284,8 mio. kr. i 2014) og årets resultat efter skat udgjorde -14 mio. kr. (mod -5,9 mio. kr. i 2014).

Resultatet for 2015 har således ikke levet op til ledelsens forventninger, som tilkendegivet i årsrapporten for 2014. Årsagen hertil er hovedsagligt en væsentlig negativ effekt af udviklingen i den norske krone, og satsning på den fortsatte omfattende teknologiske opgradering af produktporteføljen. På udvalgte produktgrupper er i årets løb oplevet et periodevist prispres.

EXHAUSTO A/S har i regnskabsåret som følge af udviklingen i resultatet efter 1. halvår foretaget betydelige organisationstilpasninger.

Koncernen realiserede i 2015 en betydelig negativ likviditet fra driften, og investeringsniveauet er endvidere øget betydeligt i forhold til tidligere år.

Resultatet anses for utilfredsstillende.

Forventninger til fremtiden

Som følge af den opgraderede produktportefølje forventes det, at selskabet vil realisere en omsætning på samme niveau som den i 2015 realiserede og et resultat for 2016, der er bedre end 2015.

Koncernen forventer positiv likviditet fra driften i 2016, og investeringsniveauet forventes reduceret væsentligt sammenholdt med 2015.

Usædvanlige forhold

2015 er påvirket af en række usædvanlige forhold i EXHAUSTO A/S, herunder en væsentlig negativ effekt af kursudviklingen for den norske krone, fortsat omfattende teknologisk opgradering af produktporteføljen og reduktion af priser på udvalgte produktgrupper.

Særlige risici

Koncernens væsentligste risiko er knyttet til evnen til fortsat at være en førende leverandør af ventilationsløsninger til de markeder, hvor selskabet er repræsenteret. Koncernen er endvidere påvirket af byggekonjunkturerne.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkeltkunder eller samarbejdspartnere ud over, hvad der er sædvanligt for branchen samt almindeligt forekommende kunde/leverandørforhold.

Direktionen har ansvaret for, at risici til stadighed identificeres, vurderes og behandles med henblik på at reducere den økonomiske konsekvens og/eller sandsynligheden for at risici realiseres.

Finansielle risici

Koncernen er eksponeret for valutarisici, da en væsentlig del af koncernens transaktioner foregår i fremmed valuta og påvirkes af kurs- og renteutvikling på disse valutaer. Aktiviteterne omfatter udenlandske koncernselskaber, leverandører og kunder. Koncernen foretager udelukkende transaktionsbaserede valutadispositioner. EXHAUSTO A/S styrer koncernens finansielle risici centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrebringelse og placering af overskudslikviditet.

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om der er en tilstrækkelig kapitalstruktur i selskabet, ligesom bestyrelsen løbende vurderer om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og dets interessenters interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst.

Det vurderes, at kapitalstrukturen er rimelig og aktuelt giver tilstrækkelig finansiel fleksibilitet til at imødegå koncernens

Viden ressourcer

Koncernen forholder sig løbende til nødvendigheden af at kunne tiltrække, udvikle og fastholde medarbejdere med et relevant kompetenceniveau.

Tilstedeværelse af nødvendig viden i alle medarbejdergrupper sikres gennem rekruttering og løbende uddannelse. Uddannelsen tilrettelægges såvel generelt som individuelt.

I årets løb har der netto været en tilgang af medarbejdere. Dette dækker over en øget sælgerstab samt ressourcer til optimering af interne processer og forretningsgange samt opgradering af produktserie.

Udvikling i medarbejderstaben kan illustreres således:

	Antal ansatte EXHAUSTO Group	
	Primo	Ultimo
Danmark	189	202
Udland	112	118
Antal ansatte	301	320

For til stadighed at kunne udvikle og levere konkurrencedygtige produkter er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med stor indsigt i ventilationsbranchen.

Som mål herfor er medarbejdersammensætningen af væsentlig betydning, og der arbejdes kontinuerligt på at opnå den rette medarbejdersammensætning.

Miljøforhold

Koncernen arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningen fra koncernens drift, ligesom produkterne til stadighed videreudvikles med henblik på at gøre produkterne så energieffektive som muligt.

Koncernen er ikke pålagt at udarbejde grønt regnskab.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet afholder væsentlige omkostninger til forskning og udvikling, for derved at have grundlag for en positiv fremtidig økonomisk udvikling.

Ledelsesberetning

Beretning

CSR

Koncernen arbejder løbende med samfundsansvar (CSR). Selskabets CSR politik kan findes på http://www.exhausto.dk/About_Exhausto/CSR.

EXHAUSTO A/S tilsluttede sig i april 2014 UN Global Compact, hvor virksomheder forpligter sig til at følge og forbedre en række principper for menneskerettigheder, arbejds- og miljøvilkår samt at undgå korruption. Yderligere information kan findes på hjemmesiden <https://www.unglobalcompact.org/>.

I løbet af 2015 har selskabet formaliseret en anti-korruptionspolitik samt implementeret en Code of conduct, hvor EXHAUSTO A/S stiller krav til leverandørers adfærd. Code of conduct omfatter bl.a. nul-tolerance angående børnearbejde, tvangsarbejde og diskrimination samt krav til det interne arbejdsmiljø.

Bestyrelsen har vedtaget en målsætning og politik for ligelig repræsentation af kønnene i bestyrelsen. Målsætningen er, at andelen af kvinder i bestyrelsen blandt ikke-medarbejder valgte medlemmer skal udgøre 20 % i 2017. Politikken er, at der ved udskiftning af ikke medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer skal findes en kvinde i kandidatfeltet. Der er på nuværende tidspunkt fire mænd og ingen kvinder blandt de generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen. Baggrunden for, at man ikke har nået målet om 20 % kvinder i bestyrelsen er, at der ikke har været nyvalg til bestyrelsen, siden målet blev vedtaget.

Det er koncernens politik, at lederstillinger skal besættes af de bedst egnede kandidater, samtidig med at vi ønsker at opkvalificere kvindelige ledertalenter. For at leve op til politikken, er der mindst en af hvert køn blandt de sidste tre kandidater ved besættelse af lederjobs, ligesom kvindelige ledertalenter støttes med coaching, mentoring, deltagelse i netværk og formel lederuddannelse. I 2015 er andelen af det underrepræsenterede køn i virksomhedens øvrige ledelse steget med 4,8 procentpoint.

Anbefalinger for aktivt ejerskab og god selskabsledelse for kapitalfonde

I 2011 udsendte Danish Venture and Private Equity Association (DVCA) opdaterede retningslinjer for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse for kapitalfonde og deres kontrollerede virksomheder. Der henvises endvidere til www.dvca.dk for nærmere information omkring retningslinjerne.

Anbefalingerne omhandler blandt andet retningslinjer omkring corporate governance, samfundsansvar, risikostyring, medarbejderforhold og strategi. Disse forhold omtales i ledelsesberetningen.

Som kapitalfondsejet selskab skal EXHAUSTO A/S enten følge disse anbefalinger eller forklare, hvorfor anbefalingerne helt eller delvist ikke følges.

Selskabsledelse i EXHAUSTO A/S, som er beskrevet herunder, følger generelt anbefalingerne, med undtagelse af nedsættelse af revisionsudvalg.

Corporate governance

EXHAUSTO A/S bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende.

Grundlaget for tilrettelæggelsen af bestyrelsens og direktionens opgaver er blandt andet selskabsloven, årsregnskabsloven, selskabets vedtægter samt god praksis for virksomheder af samme størrelse og med samme internationale omfang som EXHAUSTO A/S. Herunder efterlever selskabet – i kraft af sin status som kapitalfondsejet virksomhed – retningslinjerne for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse. På dette grundlag udvikles og vedligeholdes løbende en række interne procedurer, der skal sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen.

Ledelsesberetning

Beretning

Aktionærforhold

Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret. Såfremt der fremsættes et tilbud om overtagelse af selskabets aktier, vil bestyrelsen forholde sig hertil i overensstemmelse med lovgivningen.

EXHAUSTO A/S' selskabskapital består alene af en aktieklasse.

EXHAUSTO A/S' største indirekte aktionær er kapitalfonden Axcel IV, der indirekte besidder 58,3 % af selskabets aktier og stemmerettigheder. VKR Holding A/S ejer indirekte 38,9 % af selskabets aktier. Medlemmer af bestyrelsen og en række ledende medarbejdere har en indirekte ejerandel på 2,8 %.

Kapitalfonden har dermed bestemmende indflydelse på selskabet. Kapitalfonden er i bestyrelsen repræsenteret af Partner Casper Lykke Pedersen. VKR Holding A/S har udpeget Jens Villum Kann-Rasmussen som medlem af bestyrelsen. Den resterende del af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen i EXHAUSTO A/S påser, at direktionen overholder de godkendte målsætninger, strategier og forretningsgange. Orienteringen fra direktionen sker systematisk såvel ved møder som ved skriftlig og mundtlig løbende rapportering. Denne rapportering omfatter blandt andet markedsudvikling, selskabets udvikling og lønsomhed. Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Bestyrelsen i EXHAUSTO A/S mødes efter en fastlagt mødeplan. I perioden mellem de ordinære bestyrelsesmøder modtager bestyrelsen løbende skriftlig orientering om selskabets og koncernens resultat og finansielle stilling, og der indkaldes til ekstraordinære møder, såfremt forholdene tilsiger det. I 2015 afholdt bestyrelsen tre møder. Herudover er der afholdt et lignende antal møder i formandskabet. Formandskabet består af: Bestyrelsesformanden, Axcels repræsentant, der er næstformand og den administrerende direktør.

Bestyrelsen kan nedsætte udvalg i relation til særlige opgaver, hvilket ikke har været anvendt i 2015.

Revisionsudvalg

Som følge af selskabets størrelse samt regnskabsmæssige kompleksitet anses det ikke for relevant, at der nedsættes et revisionsudvalg.

Vederlag til ledelsen

For at tiltrække og fastholde koncernens ledelsesmæssige kompetencer er direktionen og ledende medarbejders aflønning fastlagt under hensyntagen til arbejdsopgaver, værdiskabelse og vilkår i sammenlignelige virksomheder.

Der er anvendt incitamentsaflønning til direktionen i form af bonusordninger samt et anparts- og warrantbaseret incitamentsprogram.

Direktionens aktiebeholdning

Direktionen har ved udgangen af regnskabsåret en indirekte ejerandel i selskabet på 1,5 %. Herudover besidder direktionen warrants svarende til yderligere 35.576 aktier.

Udbyttepolitik

Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udloddes i forbindelse med den ordinære generalforsamling.

Ledelsesberetning

Beretning

Væsentlige aftaler, der ændres eller udløber, hvis kontrollen med selskabet ændres

Koncernen har ingen væsentlige aftaler, der ændres eller udløber, hvis kontrollen med selskabet ændres.

Interessenterne

Koncernen søger løbende at udvikle og vedligeholde gode relationer til sine interessegrupper, idet sådanne relationer vurderes af have væsentlig og positiv betydning for koncernens udvikling.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb der påvirker vurderingen af årsrapporten.

Overblik over bestyrelse og direktions øvrige ledelseshverv

Bestyrelse			
Navn	Thomas Voss	Casper Lykke Pedersen	Jens Villum Kann-Rasmussen
Stilling	Direktør	Partner - Axcelsen	Manager - Velux A/S
Formand for bestyrelsen i:	Ventilation Holding ApS JFK A/S Alternativa Diversified SA Alternativa Invest SA Louis Poulsen Holding A/S		ApS JERA
Næstformand for bestyrelsen i:		Ventilation Holding ApS	
Medlem af bestyrelsen i:	HTC AB	Driconeq AB	Ventilation Holding ApS Trafalgar Estate Limited (UK) ApS GIN VELUX Deutschland GmbH
Øvrige ledelseshverv:			

Bestyrelse		Direktion	
Navn	Frank Peter Hermann	Steen Høier	Søren Holm-Pedersen
Stilling	Direktør - DI Kapital GmbH Administrerende direktør - Famando Verwaltungs GmbH Direktør - EF Participants II (Scotland) Limited Administrerende direktør - Argos Soditic GmbH	Administrerende direktør (CEO) - EXHAUSTO A/S (Danmark)	Direktør (CFO) - EXHAUSTO A/S (Danmark)
Formand for bestyrelsen i:			
Næstformand for bestyrelsen i:			
Medlem af bestyrelsen i:	Ventilation Holding ApS		
Øvrige ledelseshverv:			

De medarbejdervalgte af bestyrelsen har ikke øvrige ledelseshverv.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
2	Nettoomsætning	469.462	471.217	308.540	284.764
	Ændringer i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer	0	3.149	0	2.880
	Andre driftsindtægter	0	25	0	25
		<u>469.462</u>	<u>474.391</u>	<u>308.540</u>	<u>287.669</u>
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt forbrug af handelsvarer	-234.964	-224.062	-164.642	-144.016
3	Andre eksterne omkostninger	-86.245	-93.010	-65.701	-65.716
4	Personaleomkostninger	-149.061	-145.567	-83.412	-78.241
8-11	Af- og nedskrivninger	-16.403	-18.082	-12.142	-13.683
	Resultat af primær drift	-17.211	-6.330	-17.357	-13.987
	Resultat efter skat i dattervirksomheder	0	0	-951	4.739
5	Finansielle indtægter	4.899	3.424	4.877	3.184
6	Finansielle omkostninger	-3.881	-2.743	-3.999	-2.765
	Resultat før skat	-16.193	-5.649	-17.430	-8.829
7	Skat af årets resultat	2.179	-261	3.416	2.919
	Årets resultat	<u>-14.014</u>	<u>-5.910</u>	<u>-14.014</u>	<u>-5.910</u>
Forslag til resultatdisponering					
	t.kr.				
	Overført resultat			<u>-14.014</u>	<u>-5.910</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
	AKTIVER				
	Anlægsaktiver				
8	Immaterielle anlægsaktiver				
	Koncerngoodwill	32.422	36.025	0	0
	Erhvervede koncessioner, licenser, varemærker og lignende rettigheder	59.172	67.601	59.172	67.601
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	4.363	0	4.363	0
	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	32.638	10.549	32.638	10.549
		<u>128.595</u>	<u>114.175</u>	<u>96.173</u>	<u>78.150</u>
9	Materielle anlægsaktiver				
	Produktionsanlæg og maskiner	5.150	4.894	5.150	4.273
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.263	5.893	4.597	5.389
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	0	593	0	593
		<u>10.413</u>	<u>11.380</u>	<u>9.747</u>	<u>10.255</u>
10	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	50.699	53.633
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>50.699</u>	<u>53.633</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>139.008</u>	<u>125.555</u>	<u>156.619</u>	<u>142.038</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	36.783	34.123	28.449	29.514
	Varer under fremstilling	2.926	5.310	852	5.626
	Fremstillede varer og handelsvarer	16.089	10.715	14.655	9.322
		<u>55.798</u>	<u>50.148</u>	<u>43.956</u>	<u>44.462</u>
	Tilgodehavender				
11	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	44.247	56.545	22.388	30.947
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	57.734	31.918	73.289	38.758
	Andre tilgodehavender	2.316	2.830	88	132
	Periodeafgrænsningsposter	2.522	1.088	1.887	739
		<u>106.819</u>	<u>92.381</u>	<u>97.652</u>	<u>70.576</u>
	Likvide beholdninger	<u>27.794</u>	<u>34.956</u>	<u>230</u>	<u>19.965</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>190.411</u>	<u>177.485</u>	<u>141.838</u>	<u>135.003</u>
	AKTIVER I ALT	<u>329.419</u>	<u>303.040</u>	<u>298.457</u>	<u>277.041</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
		PASSIVER			
12	Egenkapital				
	Aktiekapital	22.222	22.222	22.222	22.222
	Overført resultat	146.944	161.028	146.944	161.028
	Egenkapital i alt	169.166	183.250	169.166	183.250
	Hensatte forpligtelser				
13	Udskudt skat	6.963	8.278	5.786	6.786
14	Andre hensatte forpligtelser	3.594	4.837	3.200	4.300
	Hensatte forpligtelser i alt	10.557	13.115	8.986	11.086
	Gældsforpligtelser				
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Kreditinstitutter	58.388	0	58.389	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	677	5.379	0	5.379
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	52.912	54.002	40.052	41.203
	Selskabsskat	2.674	0	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.176	11.694
	Anden gæld	35.045	47.294	20.688	24.429
	Gældsforpligtelser i alt	149.696	106.675	120.305	82.705
	PASSIVER I ALT	329.419	303.040	298.457	277.041

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 15 Eventualforpligtelser
- 16 Sikkerhedsstillelser og pantsætninger
- 17 Ejerforhold

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Koncern		
	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	22.222	161.028	183.250
Overført via resultatdisponering	0	-14.014	-14.014
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	0	-70	-70
Egenkapital 31. december 2015	<u>22.222</u>	<u>146.944</u>	<u>169.166</u>

t.kr.	Modervirksomhed		
	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	22.222	161.028	183.250
Overført via resultatdisponering	0	-14.014	-14.014
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	0	-70	-70
Egenkapital 31. december 2015	<u>22.222</u>	<u>146.944</u>	<u>169.166</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2015	2014
	Resultat af primær drift	-17.211	-6.330
	Afskrivninger	16.403	18.082
	Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter	-2.768	-4.861
18	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	-3.576	6.891
19	Ændring i driftskapital	-9.669	36.491
	Pengestrøm fra ordinær drift	-13.245	43.382
	Betalt selskabsskat	-337	-289
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	-13.582	43.093
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-26.716	-9.663
	Køb af materielle anlægsaktiver	-3.171	-5.104
	Salg af materielle anlægsaktiver	301	246
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-29.586	-14.521
	Kapitalejerne:		
	Renteomkostninger netto, betalt	1.018	89
	Optagelse af fremmed finansiering	58.388	0
	Ændring i koncerninterne lån	-25.816	-31.918
	Skattefordring	2.416	0
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	36.006	-31.829
	Årets pengestrøm	-7.162	-3.257
	Likvider, primo	34.956	38.213
	Likvider, ultimo	27.794	34.956

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's øvrige bestanddele.

Der er foretaget enkelte reklassifikationer mellem selskabets drifts- og finansieringsaktiviteter for sammenligningstallene i 2014.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for EXHAUSTO A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Der er i regnskabsåret foretaget enkelte reklassifikationer af sammenligningstal i balancen for materielle- og immaterielle anlægsaktiver, samt pengestrømsopgørelsen mellem drifts- og finansieringsaktiviteter, og mellem andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden EXHAUSTO A/S og dattervirksomheder, hvori EXHAUSTO A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsestidspunktet og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år, og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

Indtægter fra salg indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2011.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og øvrige lønrelaterede omkostninger.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

Modervirksomheden, EXHAUSTO A/S, er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med danske koncernvirksomheder.

Ax Iv Exhausto Invest ApS er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

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

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker og lignende rettigheder

Erhvervede koncessioner, patenter, varemærker og lignende rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivninger foretages lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år, idet rettighederne m.v. vurderes at have et langsigtet markedspotentiale.

Udviklingsprojekter

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

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

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

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 2- 5 år og overstiger ikke 10 år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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.

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

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

Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under driftsindtægter- og omkostninger.

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssigt negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt.

I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Goodwill i forbindelse med køb af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes som en del af den indre værdi og amortiseres efter individuel vurdering af den økonomiske levetid, der udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte og indirekte produktionsomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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 forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver værdiansættes med den værdi, hvortil de forventes realiseret.

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

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

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer og pensionsforpligtelser m.v.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Eventuel over-/underkurs periodiseres over forpligtelsens løbetid.

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter negativ modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gns. aktiver ekskl. finansielle aktiver}}$
Aktiver/Egenkapital	$\frac{\text{Samlede aktiver}}{\text{Egenkapital i alt}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

2 Nettoomsætning

Under henvisning til årsregnskabsloven § 96 angives nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder ikke.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
3 Andre eksterne omkostninger				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Samlet honorar til EY og øvrige revisorer	815	648	308	213
Honorar vedrørende lovpligtig revision	496	481	144	144
Skattemæssig rådgivning	161	35	135	9
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Andre ydelser	158	132	29	60
	319	167	164	69
4 Personaleomkostninger				
Gager og lønninger	132.331	128.263	74.705	69.791
Pensioner	9.270	8.186	6.707	5.815
Andre omkostninger til social sikring	7.460	9.118	2.000	2.635
	149.061	145.567	83.412	78.241
Gennemsnitligt antal medarbejdere	317	292	206	183

I personaleomkostninger indgår gager og vederlag til modervirksomhedens nuværende og tidligere direktion med 6.526 t.kr. (2014; 9.860 t.kr.) og honorar til bestyrelsen med 200 t.kr. (2014; 250 t.kr.).

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

5 Finansielle indtægter

Heraf udgør renteindtægter fra tilknyttede virksomheder i modervirksomheden 2.223 t.kr. (2014; 1.226 t.kr.)

6 Finansielle omkostninger

Heraf udgør rentekomkostninger til tilknyttede virksomheder i modervirksomheden 210 t.kr. (2014; 128 t.kr.).

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.552	3.730	0	0
Regulering af skat tidligere år	0	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat	-3.731	-3.469	-3.416	-2.919
	<u>-2.179</u>	<u>261</u>	<u>-3.416</u>	<u>-2.919</u>

8 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern				
	Koncern-goodwill	Erhvervede koncessioner, patenter, licenser og lignende rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2015	62.840	84.293	0	10.549	157.682
Tilgang	0	0	1.067	25.650	26.717
Afgang	0	0	0	-91	-91
Overført	0	0	3.470	-3.470	0
Kostpris 31. december 2015	<u>62.840</u>	<u>84.293</u>	<u>4.537</u>	<u>32.638</u>	<u>184.308</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	26.815	16.659	0	0	43.474
Afskrivninger	3.603	8.462	174	0	12.239
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	<u>30.418</u>	<u>25.121</u>	<u>174</u>	<u>0</u>	<u>55.713</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>32.422</u>	<u>59.172</u>	<u>4.363</u>	<u>32.638</u>	<u>128.595</u>
Afskrives over	<u>15 år</u>	<u>10 år</u>	<u>5 år</u>		

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

9 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern			I alt
	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	
Kostpris 1. januar 2015	78.529	49.760	593	128.882
Tilgang	2.150	1.020	0	3.170
Overført	87	506	-593	0
Afgang	0	-264	0	-264
Kostpris 31. december 2015	80.766	51.022	0	131.788
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	73.635	43.867	0	117.502
Regulering primo, inkl. valutakursregulering	0	-32	0	-32
Afskrivninger	1.981	2.186	0	4.167
Afgang	0	-262	0	-262
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	75.616	45.759	0	121.375
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	5.150	5.263	0	10.413
Afskrives over	5-10 år	3-5 år		

t.kr.	Modervirksomhed	
	2015	2014
10 Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris 1. januar 2015	87.844	87.817
Tilgang	0	27
Kostpris 31. december 2015	87.844	87.844
Værdireguleringer 1. januar 2015	-34.211	-35.548
Valutakursregulering	-70	-715
Årets resultat	2.651	8.342
Årets amortisering af koncerngoodwill	-3.603	-3.603
Regulering	-185	-32
Udbytter for året	-1.727	-2.655
Værdireguleringer 31. december 2015	-37.145	-34.211
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	50.699	53.633
Heraf udgør ikke-afskrevet goodwill	32.422	36.025

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Exhausto AB	Malmö, Sverige	100 %
Exhausto GmbH	Bingen, Tyskland	100 %
Novema Aggregater AS	Skedsmokorset, Norge	100 %
Exhausto AS	Skedsmokorset, Norge	100 %
Exhausto Ventilation Limited	Cambridge, Storbritanien	100 %

Alle dattervirksomheder er selvstændige enheder.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

11 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Der er ikke tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, der forfalder mere end 1 år efter regnskabs-årets udløb.

12 Egenkapital

Aktiekapitalen består af aktier á DKK 1 eller multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Bevægelserne i egenkapitalen specificeres således:

Specifikation af bevægelser på aktiekapitalen:

t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Aktiekapital 1. januar 2015	22.222	22.222	22.222	22.222	20.000
Kapitalforhøjelse		0	0	0	2.222
Aktiekapital 31. december 2015	<u>22.222</u>	<u>22.222</u>	<u>22.222</u>	<u>22.222</u>	<u>22.222</u>

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
13 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar 2015	8.278	11.747	6.786	9.705
Årets regulering af udskudt skat inkl. kursregulering	-3.731	-3.469	-3.416	-2.919
Skattefordring	2.416	0	2.416	0
Udskudt skat 31. december 2015	<u>6.963</u>	<u>8.278</u>	<u>5.786</u>	<u>6.786</u>

14 Andre hensatte forpligtelser

Forpligtelserne vedrører garantihensættelser. De hensatte garantiforpligtelser forventes at forfalde inden for 1 år.

15 Eventualforpligtelser

t.kr.	2015	2014
Leasingforpligtelser (operationel leasing)	2.924	3.709
Huslejeforpligtelser (10-årig uopsigelig lejeaftale)	37.238	44.091
	<u>40.162</u>	<u>47.800</u>

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. 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 administrationsselskabets årsregnskab, Ax Iv Exhausto Invest ApS, CVR-nr. 34 88 26 22.

16 Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Til sikkerhed for mellemværender med pengeinstitut er der afgivet pant i unoterede aktier i Novema Aggregater AS samt Exhausto AS.

17 Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Ventilation Holding ApS, Langeskov

	Koncern
t.kr.	2015
18 Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	
Nettoomsætning og andre driftsindtægter	469.462
Omkostninger	-486.673
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:	
Nedskrivninger og afskrivninger	16.403
Hensatte forpligtelser	-3.840
Øvrige	1.665
	<u>14.228</u>
19 Ændring i driftskapital	
Ændring i varebeholdninger	-5.650
Ændring i tilgodehavender	11.348
Ændring i leverandører og anden gæld	-15.367
	<u>-9.669</u>