

Thermex Holding A/S

Valhøjs Allé 190, 2610 Rødovre

CVR-nr. 25 12 82 14

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den ¹⁷/₅ 2018

Dirigent:



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Thermex Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

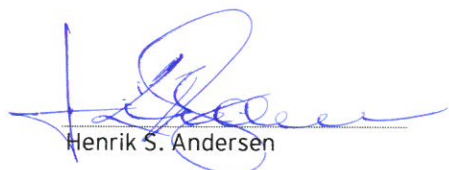
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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.


Rødovre, den 22. marts 2018

Direktion:



Henrik S. Andersen

Bestyrelse:



Poul Christensen
formand



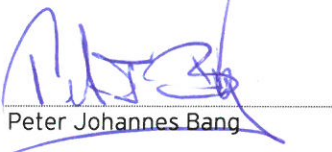
Marianne Klitgaard



Paul Henrik Sørensen



Christian Klitgaard



Peter Johannes Bang

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Thermex Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Thermex Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

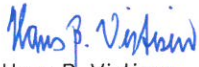
I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

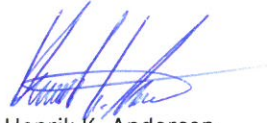
Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Aalborg, den 22. marts 2018
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Hans B. Vistisen
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne23254



Henrik K. Andersen
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne36193

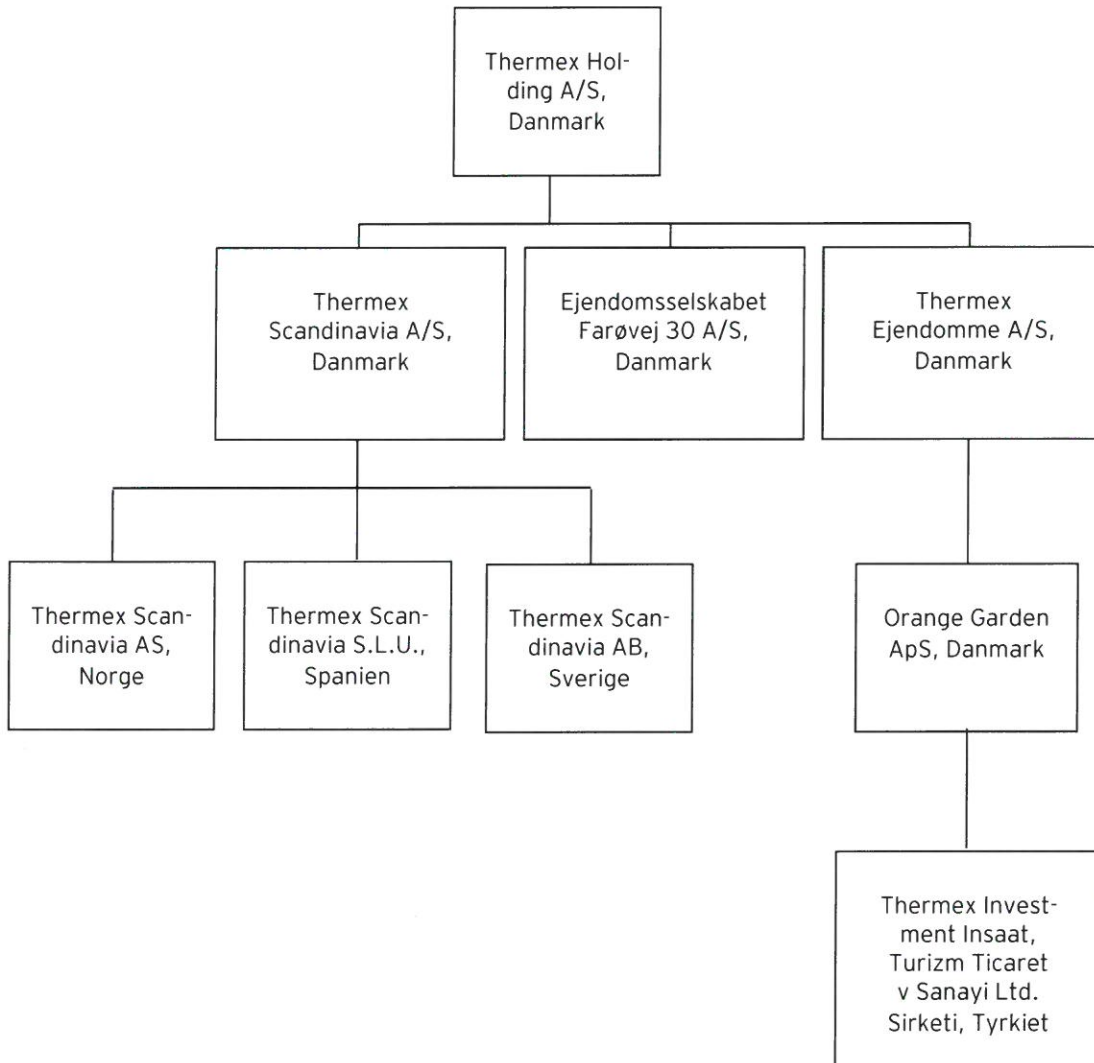
Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Thermex Holding A/S
Adresse, postnr. by	Valhøjs Allé 190, 2610 Rødovre
CVR-nr.	25 12 82 14
Stiftet	1. januar 2000
Hjemstedskommune	Rødovre
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	www.thermex.dk
E-mail	info@thermex.dk
Bestyrelse	Poul Christensen, formand Marianne Klitgaard Paul Henrik Sørensen Christian Klitgaard Peter Johannes Bang
Direktion	Henrik S. Andersen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A, 9000 Aalborg
Dattervirksomheder	Selskaber, som er 100%-ejet: Thermex Scandinavia A/S Farøvej 30, 9800 Hjørring Thermex Ejendomme A/S Valhøjs Allé 190, 2610 Rødovre Ejendomsselskabet Farøvej 30 A/S Farøvej 30, 9800 Hjørring

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	37.473	40.807	43.374	40.449	32.935
Resultat før finansielle poster	2.243	7.206	10.921	7.053	462
Resultat af finansielle poster	-1.368	-590	-219	-665	-968
Årets resultat	776	4.979	7.862	4.832	526
Balancesum	106.042	108.227	111.974	108.206	109.338
Årets investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.982	2.044	1.093	1.648	609
Egenkapital	57.619	63.162	62.036	56.691	52.380
Udbytte	300	6.000	3.900	2.400	0
Nøgletal					
Afkastningsgrad	2,2 %	7,4 %	11,7 %	7,3 %	0,5 %
Egenkapitalandel (soliditet)	54,3 %	58,3 %	55,4 %	52,4 %	47,9 %
Egenkapitalforrentning	1,3 %	7,9 %	13,2 %	8,9 %	1,0 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	64	65	63	66	66

Nøgletallene er beregnet efter Finansforeningens anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Thermex Holding A/S' hovedaktivitet er at være holdingselskab for dets tilknyttede virksomheder.

Koncernens hovedaktivitet består af produktion og salg af eksklusive emfang, import og salg af emhætter, hvidevarer, ventilations- og klimaprodukter samt ejendomsudlejning.

Produkterne afsættes primært i Danmark, Sverige, Norge og Spanien.

Koncernens driftsaktiviteter varetages således:

Thermex Scandinavia A/S, der sælger eksklusive emfang, importerer og sælger emhætter, hvidevarer, ventilations- og klimaprodukter.

Thermex Scandinavia AB, der forestår salg af moderselskabets produkter i Sverige.

Thermex Scandinavia AS, der forestår salg af moderselskabets produkter i Norge.

Thermex Scandinavia S.L.U., der forestår salg af emfang og emhætter i Spanien, herunder moderselskabets produkter.

Ejendomsselskabet Farøvej 30 A/S, der ejer og udlejer koncernens domicilejendom.

Thermex Ejendomme A/S, der ejer og udlejer investeringsejendomme.

Orange Garden ApS, der ejer fast ejendom i udlandet.

Thermex Investment Insaat, Turizm Ticaret v Sanayi Ltd. Sirketi, der ejer og sælger lejligheder i Tyrkiet.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat

Koncernens ordinære resultat omfatter perioden 1. januar - 31. december 2017 og udviser et resultat før skat på 875 t.kr. Skat af årets resultat udgør -99 t.kr. Årets resultat udgør herefter 776 t.kr. mod et resultat i 2016 på 4.979 t.kr.

Thermex Scandinavia A/S har i regnskabsåret realiseret et resultat på 1.385 t.kr. før skat.

Thermex Ejendomme A/S har realiseret et resultat på -484 t.kr. før skat.

Ejendomsselskabet Farøvej 30 A/S har realiseret et resultat på 564 t.kr. før skat.

Ordinært resultat før skat i dattervirksomheder udgør således i alt 1.465 t.kr.

I øvrigt henvises til årsrapporten for 2017 for Thermex Scandinavia A/S, Thermex Ejendomme A/S og Ejendomsselskabet Farøvej 30 A/S.

Kapitalforhold

Koncernens balancesum udgør 106.042 t.kr. pr. 31. december 2017, hvoraf egenkapitalen udgør 57.619 t.kr., hvilket svarer til en soliditetsgrad på 54,3 %.

Forventninger til fremtiden

For 2018 forventes koncernens aktiviteter at udvikle sig i takt med markedssituationen. Resultatet af den ordinære drift forventes forbedret i forhold til 2017.

Ledelsesberetning

Risikofaktorer

Finansielle risici

Koncernens aktivitet medfører anvendelse af finansielle instrumenter omfattende varetilgodehavender og gældsforpligtelser, i både danske kroner og fremmed valuta samt mellemværende med koncernselskaber, kreditinstitutter og pengeinstitutter.

Valutarisici

Koncernens aktiviteter i udlandet medfører, at resultatet og egenkapitalen påvirkes af kursen og renteutviklingen, primært på SEK, NOK, USD og EUR.

Selskabet har etableret en valutapolitik med henblik på at imødegå de til enhver tid eksisterende risici ved handel i fremmed valuta.

Renterisici

Der er ingen betydende risici.

Kreditrisici

De med kreditgivning forbundne risici søges begrænset gennem en effektiv kreditstyring eller alternativ sikkerhed, hvor det skønnes nødvendigt.

Udviklingsaktiviteter

Thermex arbejder løbende med udvikling og design af fremtidens produkter.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som ændrer vurderingen af årsrapporten.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
	Bruttoresultat	37.473	40.807	-77	-151
2	Personaleomkostninger	-33.229	-31.866	-115	-113
	Ned- og afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-2.001	-1.735	-10	-10
	Resultat før finansielle poster	2.243	7.206	-202	-274
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.025	5.288
	Finansielle indtægter	135	684	0	0
3	Finansielle omkostninger	-1.503	-1.274	-120	-120
	Ordinært resultat før skat	875	6.616	703	4.894
4	Skat af årets resultat	-99	-1.637	73	85
	Årets resultat	776	4.979	776	4.979
Forslag til resultatdisponering					
	Overført resultat			476	-1.021
	Foreslået udbytte			300	6.000
				776	4.979

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

		Koncern				
Note	t.kr.	Aktiekapital	Reserve for opskrivning af ejendomme	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Egenkapital 1. januar 2017	20.000	1.529	35.633	6.000	63.162
	Udbetalt udbytte	0	0	0	-6.000	-6.000
16	Overført via resultatdisponering Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	0	-77	553	300	776
	Egenkapital 31. december 2017	20.000	1.452	35.867	300	57.619

		Modervirksomhed				
Note	t.kr.	Aktiekapital	Opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	Egenkapital 1. januar 2017	20.000	0	37.162	6.000	63.162
	Udbetalt udbytte	0	0	0	-6.000	-6.000
16	Overført via resultatdisponering Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	0	0	476	300	776
	Egenkapital 31. december 2017	20.000	0	37.319	300	57.619

Selskabskapitalen består af 1.677 A-aktier og 18.333 B-aktier a nominelt 1.000 kr.

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været bevægelser på aktiekapitalen de seneste 5 år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2017	2016
	Resultat før finansielle poster	2.243	7.206
17	Reguleringer	1.414	1.042
18	Ændring i driftskapital	-972	-3.040
	Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	2.685	5.208
	Renteindtægter, modtagne	135	684
	Renteomkostninger, betalt	-1.503	-1.274
	Pengestrøm fra ordinær drift	1.317	4.618
	Betalt selskabsskat	-595	-3.824
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	722	794
	Køb af materielle anlægsaktiver	-535	-717
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.447	-1.327
	Salg af materielle anlægsaktiver	265	196
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-1.717	-1.848
	Ændring af gæld, kreditinstitutter	-870	-3.915
	Udloddet udbytte	-6.000	-3.900
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-6.870	-7.815
	Årets pengestrøm	-7.865	-8.869
	Likvider, primo	8.440	17.309
19	Likvider, ultimo	575	8.440

Pengestrømsopgørelse kan ikke direkte udledes af koncernregnskabets øvrige bestanddele.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Thermex Holding A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

I henhold til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, er bestyrelsens og direktionens aflønning sammendraget.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Thermex Holding A/S og dattervirksomheder, hvori Thermex Holding 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.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. 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.

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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredje-part.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter samt væsentlig fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

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.

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

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

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

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

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

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Rettigheder og varemærker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Rettigheder og varemærker	10 år
Software og licenser	4 år

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af bestanddelenes forventede brugstider:

Bygninger	15-100 år
Indretning lejede lokaler	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

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

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under ned- og afskrivninger.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under ned- og afskrivninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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.

Nettoposkrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoposkrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Thermex Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskab.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital - udbytte

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

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

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

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.

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til reklamationsomkostninger. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi. Såfremt opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Reklamationer omfatter forpligtelser til reparation af arbejder inden for reklamationsperioden. De hensatte reklamationer måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med reklamationsarbejder.

Gældsforpligtelser

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

Den andel af gældsforpligtelser, der forfalder inden for 1 år, indregnes som kortfristede gældsforpligtelser, mens beløb, der forfalder senere, indregnes som langfristede gældsforpligtelser.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter 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 samt 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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm til 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 samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

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

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

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

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Operative aktiver	Operative aktiver er aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger, andre rentebærende aktiver (inkl. aktier)
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat til analyseformål	Ordinært resultat efter skat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat til analyseformål} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
2 Personaleomkostninger				
Gager og lønninger	27.104	25.855	115	113
Pensioner	3.491	3.443	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.654	1.676	0	0
Andre personaleomkostninger	980	892	0	0
	<u>33.229</u>	<u>31.866</u>	<u>115</u>	<u>113</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>64</u>	<u>65</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Vederlag til direktion og bestyrelse	<u>67</u>	<u>66</u>	<u>115</u>	<u>113</u>
3 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	120	120
Andre finansielle omkostninger	1.503	1.274	0	0
	<u>1.503</u>	<u>1.274</u>	<u>120</u>	<u>120</u>
4 Skat af årets resultat				
Aktuel skat	507	1.541	-72	-86
Udskudt skat	-406	32	1	1
Skat vedrørende tidligere år	-2	64	-2	0
	<u>99</u>	<u>1.637</u>	<u>-73</u>	<u>-85</u>

5 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern			
	Software og licenser	Software og licenser under opførsel	Rettigheder og varemærker	I alt
Kostpris 1. januar 2017	0	1.327	100	1.427
Tilgang	2.774	0	0	2.774
Afgang	0	-1.327	0	-1.327
Kostpris 31. december 2017	<u>2.774</u>	<u>0</u>	<u>100</u>	<u>2.874</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017	0	0	47	47
Afskrivninger	462	0	9	471
Ned- og afskrivninger 31. december 2017	<u>462</u>	<u>0</u>	<u>56</u>	<u>518</u>
Regnskabsmæssige værdi 31. december 2017	<u>2.312</u>	<u>0</u>	<u>44</u>	<u>2.356</u>
Afskrives over	<u>4 år</u>		<u>10 år</u>	

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

5 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

t.kr.	Modervirksomhed
	Rettigheder og varemærker
Kostpris 1. januar 2017	100
Tilgang	0
Kostpris 31. december 2017	100
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017	47
Afskrivninger	9
Ned- og afskrivninger 31. december 2017	56
Regnskabsmæssige værdi 31. december 2017	44
Afskrives over	10 år

6 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern				
	Grunde og bygninger	Investeringsejendomme	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. januar 2017	10.338	54.761	17.008	86	82.193
Valutakursregulering, primo	0	24	-173	0	-149
Tilgang	0	0	535	0	535
Afgang	0	0	-988	0	-988
Kostpris 31. december 2017	10.338	54.785	16.382	86	81.591
Opskrivninger 1. januar 2017	8.713	0	0	0	8.713
Opskrivninger 31. december 2017	8.713	0	0	0	8.713
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017	-13.907	-10.371	-15.234	-58	-39.570
Valutakursregulering, primo	0	0	146	0	146
Ned- og afskrivninger	-378	-526	-612	-14	-1.530
Afgang	0	0	729	0	729
Ned- og afskrivninger 31. december 2017	-14.285	-10.897	-14.971	-72	-40.225
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	4.766	43.888	1.411	14	50.079
Afskrives over	15-100 år		3-5 år	5 år	
Heraf leasingaktiver			827		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

7 Kapitalandele i dattervirksomheder

t.kr.	Modervirksomhed	
	2017	2016
Kostpris 1. januar 2017	125.752	125.752
Årets tilgang	0	0
Kostpris 31. december 2017	125.752	125.752
Værdireguleringer 1. januar 2017	-59.316	-59.851
Udloddet udbytte	-6.200	-4.800
Årets resultat	1.025	5.288
Valutakursregulering	-319	47
Værdireguleringer 31. december 2017	-64.810	-59.316
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	60.942	66.436

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Thermex Scandinavia A/S	Hjørring, Danmark	100 %
Thermex Ejendomme A/S	Rødovre, Danmark	100 %
Ejendomsselskabet Farøvej 30 A/S	Hjørring, Danmark	100 %

Dattervirksomhederne er selvstændige enheder.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
8 Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalte omkostninger	717	499	0	0
9 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar	1.513	1.503	8	7
Årets regulering af udskudt skat	-385	10	1	1
Udskudt skat 31. december	1.128	1.513	9	8

10 Andre hensatte forpligtelser

Garanti

Der er indregnet en hensat forpligtelse på 2.787 t.kr. (2016: 3.055 t.kr.) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

11 Langfristede gældsforpligtelser

Gældsforpligtelserne fordeles således:

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Kreditinstitutter				
Grundejernes Investeringsfond, Nørre Voldgade 6	878	952	0	0
Prioritetsgæld, Tuborg Sundspark	3.361	3.361	0	0
Finansiel leasing	960	1.114	0	0
Prioritetsgæld, Farøvej 30	7.095	7.736	0	0
Gældsforpligtelser i alt	12.294	13.163	0	0
Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:				
Langfristede gældsforpligtelser	11.347	11.906	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	947	1.257	0	0
	12.294	13.163	0	0
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb (regnskabsmæssig værdi)	6.984	7.918	0	0

12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Koncern

Koncernen er forpligtet af almindelige opsigelsesvilkår på deres erhvervslejemål.

Modervirksomhed

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske dattervirksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Operationel leasing

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet nominel restleasingydelse på 1.723 t.kr.

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern

Til sikkerhed for gæld til Grundejernes Investeringsfond er der tinglyst skadesløsbrev i investeringsejendommen Nørre Voldgade 6 på 2.050 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut er der tinglyst pantebrev i lejligheden, Tuborg Sundpark 11, på 6.361 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut er der tinglyst pantebrev i ejendommen, Farøvej 30, på 8.871 t.kr.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

14 Valutarisici

Koncernens mellemværender i fremmed valuta samt de relaterede sikringstransaktioner er pr. 31. december 2017 sammensat således:

Valuta (t.kr.)	Betaling/udløb	Tilgodehavende	Gæld	Sikrings-transaktion	Nettoposition
USD	0-12 måneder	177	0	7.449	7.449
EUR	0-12 måneder	2.336	-8.265	0	-5.929
SEK	0-12 måneder	0	-197	0	-197
NOK	0-12 måneder	0	-325	0	-325
RMB	0-12 måneder	0	-1.060	0	-1.060
		<u>2.513</u>	<u>-9.847</u>	<u>7.449</u>	<u>-62</u>

15 Nærtstående parter

Thermex Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Thermex Scandinavia A/S, Ejendomsselskabet Farøvej 30 A/S, Thermex Ejendomme A/S, Orange Garden ApS, Thermex Investment Insaat, Turizm Ticaret v Sanayi Ltd. Sirketi, Thermex Scandinavia AS, Thermex Scandinavia AB og Thermex Scandinavia S.L.U.

Transaktioner med nærtstående parter

Thermex Holding A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

t.kr.	2017	2016
Vederlag til direktion og bestyrelse	115	113
Udbytte til ejere	6.000	3.300
Renteomkostninger, dattervirksomheder	120	120

Koncernen har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

t.kr.	2017	2016
Vederlag til direktion og bestyrelse	67	66
Udbytte til ejere	6.000	3.300
Løn og øvrige transaktioner med ejere	2.871	2.872

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Modervirksomhed	
	2017	2016
16 Resultatdisponering		
Overført til egenkapitalreserver	476	-1.021
Foreslået udbytte	300	6.000
	<u>776</u>	<u>4.979</u>
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.001	1.735
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-268	-751
Valutakursregulering af egenkapital og anlægsaktiver	-319	58
	<u>1.414</u>	<u>1.042</u>
18 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	965	-5.403
Ændring i tilgodehavender	-2.775	491
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	838	1.872
	<u>-972</u>	<u>-3.040</u>
19 Likvider, ultimo		
Likvide beholdninger	4.615	8.440
Gæld til banker	-4.040	0
	<u>575</u>	<u>8.440</u>

