

Dantherm Group A/S

Marienlystvej 65, 7800 Skive
CVR-nr. 30 53 79 39

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 29.05.18

Bjarke Brøns
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8
Resultatopgørelse	9
Balance	10 - 11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13 - 25

Selskabet

Dantherm Group A/S
Marienlystvej 65
7800 Skive
Hjemsted: Skive
CVR-nr.: 30 53 79 39
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Torben Duer

Bestyrelse

Torben Duer
Jakob Bonde Jessen
Bjarke Brøns

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Danske Bank

Modervirksomhed

Dantherm Holding A/S, Skive

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Dantherm Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 29. maj 2018

Direktionen

Torben Duer

Bestyrelsen

Torben Duer

Jakob Bonde Jessen

Bjarke Brøns

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Dantherm Group A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Dantherm Group A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Viborg, den 29. maj 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Flemming Laigaard

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne29497

Væsentligste aktiviteter

Dantherm er en førende leverandør af klimastyringsprodukter og -løsninger. Koncernen har mere end 60 års erfaring inden for design og fremstilling af energieffektivt udstyr af høj kvalitet til opvarmning, køling, affugtning og ventilation og et produktprogram med såvel mobile som stationære produkter med en række forskellige anvendelsesområder og markedssektorer.

Dantherm koncernen har hovedkontor i Skive, Danmark og har virksomheder i Norge, Sverige, Storbritannien, Tyskland, Schweiz, Italien, Spanien, Polen, Rusland og Kina.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på t.DKK 10.643 mod t.DKK 2.868 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 206.849.

I 2016 blev Dantherm købt af den svenske kapitalfond Procuritas - en stærk ejer med ambition om at udvikle Dantherm såvel organisk som gennem akquisitioner. I 2016 erhvervede Dantherm engelske Calorex Heat Pumps Ltd. og Schönmann AG i Schweiz.

I februar 2017 har Dantherm købt fem selskaber (Master Group) i Italien, Polen, Spanien, Rusland og Kina. Master Group er en førende europæisk leverandør af mobile varme og køleprodukter. I juni 2017 købte Dantherm aktiviteterne i Water Surveillance, som er leverandør af cloudbaserede overvågningssystemer primært indenfor affugtning. I august 2017 købte Dantherm selskabet Aerial GmbH i Tyskland, som er en førende tysk leverandør indenfor mobil affugtning.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

I 2018 forventes en yderligere vækst i datterselskabernes omsætning og indtjening.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Resultatopgørelse

Note	2017 t.DKK	2016 t.DKK
	-4.089	-1.527
2	Personaleomkostninger -2.497	-1.787
	Resultat før af- og nedskrivninger -6.586	-3.314
	Andre driftsomkostninger 0	-100
	Resultat før finansielle poster -6.586	-3.414
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder 20.306	7.485
4	Andre finansielle indtægter 1.231	909
5	Andre finansielle omkostninger -7.204	-4.032
	Resultat før skat 7.747	948
	Skat af årets resultat 2.896	1.920
	Årets resultat 10.643	2.868
Forslag til resultatdisponering		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode 20.538	-67
	Overført resultat -9.895	2.935
	I alt 10.643	2.868

AKTIVER		31.12.17	31.12.16
Note		t.DKK	t.DKK
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	354.280	168.390
7	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	22.296	23.072
Finansielle anlægsaktiver i alt		376.576	191.462
Anlægsaktiver i alt		376.576	191.462
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	22.498	1.279
	Udskudt skatteaktiv	5.167	2.271
	Andre tilgodehavender	458	1.096
	Periodeafgrænsningsposter	294	2.550
Tilgodehavender i alt		28.417	7.196
Likvide beholdninger		0	38
Omsætningsaktiver i alt		28.417	7.234
Aktiver i alt		404.993	198.696

PASSIVER		31.12.17	31.12.16
Note		t.DKK	t.DKK
	Selskabskapital	600	570
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	32.245	11.708
	Overført resultat	174.004	114.571
	Egenkapital i alt	206.849	126.849
8	Andre hensatte forpligtelser	3.241	3.645
	Hensatte forpligtelser i alt	3.241	3.645
9	Gæld til kreditinstitutter	127.172	41.919
9	Anden gæld	8.458	8.284
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	135.630	50.203
9	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	25.540	3.220
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	1.481	2.769
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	56	3.008
	Gæld til tilknyttede virksomheder	30.239	8.076
	Anden gæld	1.957	926
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	59.273	17.999
	Gældsforpligtelser i alt	194.903	68.202
	Passiver i alt	404.993	198.696

10 Eventualforpligtelser

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17			
Saldo pr. 01.01.17	570	11.708	114.571
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	2.688	2.688
Kapitalforhøjelse	30	0	66.640
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-2.457	0
Forslag til resultatdisponering	0	20.306	-9.895
Saldo pr. 31.12.17	600	32.245	174.004

1. Særlige poster

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Særlige poster:	Indregnet i resultatopgørelsen under:	2017	2016
Integrationsomkostninger	Andre driftsomkostninger	0	100
Integrationsomkostninger	Bruttoresultat	2.439	0
Integrationsomkostninger	Indtægt af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8.248	0
I alt		10.687	100

2. Personaleomkostninger

Lønninger	2.389	1.688
Pensioner	83	82
Andre omkostninger til social sikring	6	5
Andre personaleomkostninger	19	12
I alt	2.497	1.787
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	3	2

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	20.306	7.485
---	--------	-------

	2017 t.DKK	2016 t.DKK
4. Finansielle indtægter		
Renter, tilknyttede virksomheder	1.136	869
Valutakursreguleringer	95	40
I alt	1.231	909

5. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	197	1.011
Renteomkostninger i øvrigt	4.704	1.921
Valutakursreguleringer	669	860
Øvrige finansielle omkostninger	1.634	240
I alt	7.204	4.032

6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i t.t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris pr. 01.01.17	153.037
Tilgang i året	165.757
Kostpris pr. 31.12.17	318.794
Opskrivninger pr. 01.01.17	11.708
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	2.688
Årets resultat fra kapitalandele	20.306
Udbytte relateret til kapitalandele	-2.457
Opskrivninger pr. 31.12.17	32.245
Negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	3.241
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	3.241
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	354.280
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	209.720

6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Dantherm A/S, Skive	100%
Dantherm Ltd, England	100%
Dantherm Air Handling S.p.zoo, Polen	100%
Dantherm AS, Norge	100%
Dantherm Ventilation Ltd, England	100%
Dantherm AG, Schweiz	100%
Dantherm GmbH, Tyskland	100%
Dantherm AB, Sverige	100%
Dantherm Intelligent Monitoring A/S, Skive	100%
Dantherm S.p.a, Italien	100%
Dantherm Cooling GmbH, Tyskland	100%

	31.12.17	31.12.16
	t.DKK	t.DKK

7. Tilgodehavender

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	22.296	23.072
---	--------	--------

8. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Hensættelse vedrørende dattervirksom- heder
Forpligtelser pr. 01.01.17	3.645
Hensat i året	-404
Forpligtelser pr. 31.12.17	3.241

	31.12.17	31.12.16
	DKK	DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	3.241	3.645
----------------------------	-------	-------

9. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16
Gæld til øvrige kreditinstitutter	25.540	0	152.712	45.139
Anden gæld	0	0	8.458	8.284
I alt	25.540	0	161.170	53.423

10. Eventualforpligtelser

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for gæld til koncernens hovedbankforbindelse i selskaber i Dantherm Holding A/S koncernen. Det samlede træk hos koncernforbundne selskabers lån og kreditter hos koncernens hovedbankforbindelse udgør pr. 31.12.17 t.DKK 164.791.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationselskabet Dantherm Holding A/S' årsregnskab for yderligere oplysninger.

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har overfor koncernens hovedbankforbindelse givet pant i aktier i datterselskaber med en samlet bogført værdi pr. 31.12.17 på t.DKK 354.280.

12. Nærtstående parter

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Dantherm Holding A/S, Skive.

13. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af Dantherm Holding A/S, Skive, CVR-nr. 37 27 69 36, der udarbejder koncernregnskab.

Væsentlige fejl

Selskabet har konstateret en væsentlig fejl i årsregnskabet for 04.12.15 - 31.12.16.

Aktivisering af akkvisitionsomkostninger

Ved aflæggelsen af årsrapporten for 2016 er akkvisitionsomkostninger udgiftsført. I henhold til selskabets regnskabspraksis skal akkvisitionsomkostninger indgå som en del af anskaffelsessummen ved virksomhedsovertagelser. Sammenligningstallene for 2016 er ændret i overensstemmelse med ændringen. Ændringen har for 2016 følgende konsekvens på resultat, egenkapital og balancesum t.DKK 3.284.

Sammenligningstal for 04.12.15 - 31.12.16 er tilrettet i balance, resultatopgørelse og noter. Den akkumulerede effekt ved regnskabsårets begyndelse er indregnet direkte i egenkapitalen.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelses- tidspunktet.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholds- mæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret. Kostprisen for erhvervede virksomheder/kapitalandele opgøres som den kontantomregnede købesum med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af akquisitionen.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under ka- pitalandele i dattervirksomheder. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 5-10 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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, gældsforpligtelser 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. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttotab**

Bruttotab indeholder andre driftsindtægter samt andre eksterne omkostninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder akkvisitionsomkostninger i forbindelse med køb af dattervirksomheder.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomheds-sammenslutninger".

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver 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 samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

et tilgodehavende er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.