

## **Anpartsselskabet af 7. juni 2007**

Avderødvej 27 C  
2980 Kokkedal  
CVR-nr. 30602722

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19.06.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Jesper Wadum Nielsen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	11
Koncernens balance pr. 31.12.2017	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	25

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Anpartsselskabet af 7. juni 2007

Avderødvej 27 C

2980 Kokkedal

CVR-nr.: 30602722

Hjemsted: Fredensborg

Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

## Direktion

Jacob Østergaard Bergenholtz

Jesper Wadum Nielsen

Esben Bay Jørgensen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Anpartsselskabet af 7. juni 2007.

Årsrapporten aflægges 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kokkedal, den 19.06.2018

### Direktion

Jacob Østergaard Bergenholtz

Jesper Wadum Nielsen

Esben Bay Jørgensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Anpartsselskabet af 7. juni 2007

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Anpartsselskabet af 7. juni 2007 for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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". 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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. Fejlinformation 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

## 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 koncernregnskabet og 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 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 koncernregnskabet og 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 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 19.06.2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Bill Haudal Pedersen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne30131

## Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	70.972	81.718	72.290	87.072	57.330
Driftsresultat	(27.976)	(7.843)	(9.370)	5.326	(20.314)
Resultat af finansielle poster	(22.175)	(21.245)	(12.855)	(21.940)	(10.198)
Årets resultat	(52.177)	(32.057)	(24.463)	(21.077)	(29.314)
Årets resultat ekskl. minoriteter	(50.736)	(31.171)	(23.790)	(30.214)	(20.496)
Samlede aktiver	293.706	306.011	315.469	316.020	344.077
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.013	11.991	10.758	7.118	8.672
Egenkapital	(29.681)	19.153	53.036	78.928	103.264
Egenkapital ekskl. minoriteter	(28.855)	18.630	51.577	48.889	76.750
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	-	(88,8)	(47,4)	(48,1)	(26,7)
Soliditetsgrad (%)	(9,8)	6,1	16,3	15,5	22,3

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

### Moderselskabets hovedaktivitet

Moderselskabets hovedaktivitet er at eje kapitalandele i Heatex-koncernen samt dermed beslægtet virksomhed.

### Koncernens hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er at udvikle, designe, producere og sælge luft-til-luft varmevekslere, som genvinder varme og køling, primært i ventilations- og kølingskomponenter, til forskellige industrisegmenter. Forretningen er global med datterselskaber i flere lande. Hovedkontoret er beliggende i Malmø.

### Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets indtjening har de seneste år ikke levet op til ledelsens forventninger. Selskabets ledelse har indgået aftale omkring gældskonvertering på samlet 106 mio. kr., fordelt på 21,2 mio. kr. som aktiekapital og 84,8 mio. kr. som overkurs. Aftalen er indgået pr. 31. december 2017, men konverteringen er gennemført i marts 2018. Som følge heraf er der ikke vurderet usikkerhed vedørende selskabets fortsatte drift, som det har været tilfældet tidligere år.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Efterspørgsel fra ventilationsindustrien har været stigende i Europa og Asien i 2017, og samtidigt er leverancer til markedet for vindkraft steget markant. Markedet for datacentre er vokset i 2017, og koncernen har haft stigende leverancer til kunder i dette segment. De ændringer, der er gennemført indenfor salgsorganisationen på væsentlige markeder, har haft flere positive effekter.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Skøn og vurderinger opdateres løbende og er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, herunder forventninger til fremtidige begivenheder, der anses for rimelige under de givne omstændigheder.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Koncernen foretager skøn og forudsætninger om fremtidens resultater. De skønnede regnskabsmæssige resultater vil per definition sjældent være lig de relaterede faktiske resultater. De foretagne skøn og forudsætninger, der indebærer en betydelig risiko for en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser inden for det næste regnskabsår, er skitseret nedenfor.

### Nedskrivningstest af goodwill

Koncernen tester årligt, om der er indikationer for nedskrivningsbehov af goodwill i overensstemmelse med regnskabspraksis. Genindvindingsværdien for pengestrømsfrembringende enheder er blevet bestemt ved at beregne deres værdi. Disse beregninger kræver brug af estimater. Nedskrivningstesten foretages på koncernniveau.

## Ledelsesberetning

### Værdiansættelse af fremførselsberettigede skattemæssige underskud

Koncernen tester årligt, om det er retvisende at aktivere fremførselsberettigede skattemæssige underskud. Udskudte skatteaktiver indregnes kun i balancen som udskudte skatteaktiver, hvor det er sandsynligt, at de kan udnyttes mod fremtidig skattepligtig indkomst og de skattepligtige midlertidige forskelle. Intet af det fremførselsberettigede skattemæssige underskud er indregnet, da det ikke i øjeblikket vurderes, at det vil være muligt at benytte underskuddet inden for de kommende år.

### Aktiverede udviklingsomkostninger

Udgifter til udvikling eller sådanne omkostninger i udviklingsfasen af et internt projekt, som direkte kan henføres til udvikling og afprøvning, kan indregnes som immaterielle aktiver, når alle kriterier i IAS 38 er opfyldt. For at vurdere, hvilke udgifter der skal kapitaliseres, kræves det, at skøn foretages baseret på forventninger om de fremtidige pengestrømme, som aktivet forventes at generere.

### Forventet udvikling

Koncernen har i løbet af 2017 fortsat udviklingen med den nye generation af roterende varmevekslere med forbedret præsentation. Produktet er blevet godt modtaget på markedet, og flere kunder har indgået aftale med Heatex om leverance fremover. Det globale marked for roterende varmevekslere er væsentligt større end pladevarmevekslere, og muligheden for øget omsætning har derfor været væsentlig for koncernen.

Den forstærkede salgsorganisation betyder endvidere, at koncernen nu bearbejder flere markeder end tidligere og forventer en betydelig positiv effekt.

I løbet af 2017 har koncernen foretaget betydelige investeringer i produktionsudstyr i alle produktionsenheder. Dette for at øge kapaciteten, men også for at øge fleksibiliteten. Den forventede kapacitetsøgning forventes at medføre en positiv udvikling i koncernens produktionsomkostninger fremover. Forbedringerne forventes allerede at få positiv indvirkning i løbet af 2018.

### Særlige risici

Koncernens aktiviteter udsættes for en række finansielle risici: Markedsrisiko (inklusive valuta og renterisiko), kreditrisici og likviditetsrisici. Koncernens overordnede strategi fokuserer på at reducere de potentielle negative virkninger på koncernens økonomiske resultater.

Valutarisiko er risikoen for, at dagsværdien eller fremtidige pengestrømme vil svinge som følge af ændringer i valutakurser. Udsættelse for valutarisiko stammer hovedsageligt fra betalinger i fremmed valuta, den såkaldte transaktionseksposering, og ved omregning af balanceposter i fremmed valuta og ved omregning af udenlandske datterselskabers resultatopgørelse og balance til koncernens præsentationsvaluta, som er den danske krone – den såkaldte balanceeksposering.

## Ledelsesberetning

### Transaktionseksponering

Valutakursudsving påvirker koncernen ved salg og køb i forskellige valutaer (transaktionseksponering). Transaktionseksponeringen styres ved, i det omfang det er muligt, at matche ind- og udbetalinger i samme valuta både tids- og mængdemæssigt for derved at opnå en naturlig afdækning. Koncernen bruger ikke nogen derivater til at håndtere denne valutarisiko.

### Balanceeksponering

Koncernen har en risiko ved omregning af udenlandske dattervirksomheders nettoaktiver til konsolideringens valuta, som er danske kroner (DKK). Der findes udenlandske datterselskaber i Sverige (SEK), Tjekkiet (CZK), USA (USD), Kina (CYN) og Brasilien (BRL). Koncernen påvirkes desuden af, at de udenlandske datterselskabers resultatopgørelse omregnes til DKK. Denne eksponering er ikke afdækket.

### Kundekreditrisiko

Risikoen for, at koncernens kunder ikke opfylder deres forpligtelser, dvs. at koncernen ikke vil modtage betaling for deres tilgodehavende, udgør en kundekreditrisiko. Koncernen anvender, når muligt, kreditforsikring gennem Coface. Når forsikring gennem Coface ikke er muligt, foretager koncernen kredittjek af sine kunders oplysninger ved at indhente oplysninger om deres finansielle stilling fra kreditvurderingsbureauer.

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for, at koncernen mangler penge til betaling af deres forpligtelser i forbindelse med finansielle forpligtelser. Formålet med selskabets likviditetsstyring er at minimere risikoen for, at koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at opfylde sine forpligtelser. Cash flow-prognoser udarbejdes regelmæssigt. Ledelsen følger nøje rullende prognoser for koncernens likviditetsreserve til at sikre, at koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at imødekomme behovene i løbende drift. Likviditetsrisici i koncernens driftsselskaber vurderes som værende lille, mens risikoen vurderes at være højere i mellemholdingselskabet HTX International AB.

Finansieringen af det kommende år kræver, at de eksisterende aktiviteter følger de udarbejdede salgsbudgetter, så tilstrækkelig likviditet bliver genereret. Ledelsen arbejder også aktivt for at sikre yderligere kapitaltilførsel for at sikre koncernens likviditet.

### Videnressourcer

Koncernen afsætter produkter med et højt indhold af egen udvikling og applikationsviden og forståelse. For til stadighed at kunne levere konkurrencedygtige produkter er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt kompetenceniveau.

Koncernen afsætter løbende tid og ressourcer til at vedligeholde og styrke medarbejdernes kompetenceniveau.

### Miljømæssige forhold

Koncernen udfører indberetningspligtige opgaver i henhold til miljøloven. Indberetningspligten omhandler brugen af polyurethan til limning af varmevekslere.

## Ledelsesberetning

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernens kompetencer og effektivitet til at udvikle nye og innovative produkter er en afgørende konkurrencemæssig fordel. Produktudvikling sker i tæt samarbejde med såvel eksisterende som nye kunder, hvilket sikrer, at nye produkter er målrettet behov på de respektive markeder. Omkostninger afholdt i forbindelse med produktudvikling, og som forventes at skabe omsætning i fremtiden, aktiveres i balancen.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Selskabet har foretaget gældskonvertering, som er gennemført i marts 2018. Der henvises til afsnittet vedrørende væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold.

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt yderligere forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>70.972</b>	<b>81.718</b>
Personaleomkostninger	1	(69.031)	(62.818)
Af- og nedskrivninger		(22.400)	(21.608)
Andre driftsomkostninger		(7.517)	(5.135)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(27.976)</b>	<b>(7.843)</b>
Andre finansielle indtægter		9.746	9.293
Andre finansielle omkostninger		(31.921)	(30.538)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(50.151)</b>	<b>(29.088)</b>
Skat af årets resultat	2	(2.026)	(2.969)
<b>Årets resultat</b>	3	<b>(52.177)</b>	<b>(32.057)</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		6.916	6.693
Goodwill		139.700	143.866
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>4</b>	<b>146.616</b>	<b>150.559</b>
Produktionsanlæg og maskiner		32.243	34.106
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.947	5.180
Indretning af lejede lokaler		0	1.034
Materielle anlægsaktiver under udførelse		2.432	4.992
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>38.622</b>	<b>45.312</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		8	8
Udskudt skat		0	3.001
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>3.009</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>185.246</b>	<b>198.880</b>
Råvarer og hjælpematerialer		19.618	17.940
Varer under fremstilling		2.326	3.143
Fremstillede varer og handelsvarer		7.584	11.064
<b>Varebeholdninger</b>		<b>29.528</b>	<b>32.147</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		51.534	61.856
Andre tilgodehavender		5.917	1.612
Tilgodehavende selskabsskat		1.689	122
Periodeafgrænsningsposter		1.860	6.333
<b>Tilgodehavender</b>		<b>61.000</b>	<b>69.923</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>17.932</b>	<b>5.061</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>108.460</b>	<b>107.131</b>
<b>Aktiver</b>		<b>293.706</b>	<b>306.011</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		14.146	14.146
Overført overskud eller underskud		(43.001)	4.484
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>(28.855)</b>	<b>18.630</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>(826)</b>	<b>523</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>(29.681)</b>	<b>19.153</b>
Udskudt skat		110	2.567
Andre hensatte forpligtelser		918	302
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.028</b>	<b>2.869</b>
Anden gæld		47.488	1.089
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>47.488</b>	<b>1.089</b>
Bankgæld		176.101	213.033
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.631	43.193
Gæld til tilknyttede virksomheder		39.510	8.500
Skyldig selskabsskat		66	16
Anden gæld		12.385	2.902
Periodeafgrænsningsposter		16.178	15.256
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>274.871</b>	<b>282.900</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>322.359</b>	<b>283.989</b>
<b>Passiver</b>		<b>293.706</b>	<b>306.011</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	8		
Eventualforpligtelser	9		
Dattervirksomheder	10		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	14.146	4.484	523	19.153
Valutakursreguleringer	0	3.251	92	3.343
Årets resultat	0	(50.736)	(1.441)	(52.177)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>14.146</b>	<b>(43.001)</b>	<b>(826)</b>	<b>(29.681)</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		(27.976)	(7.843)
Af- og nedskrivninger		22.400	21.608
Andre hensatte forpligtelser		(541)	(20)
Ændringer i arbejdskapital	7	91.566	4.198
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>85.449</b>	<b>17.943</b>
Modtagne finansielle indtægter		9.746	427
Betalte finansielle omkostninger		(30.921)	(14.582)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(3.565)	(2.853)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>60.709</b>	<b>935</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(2.195)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		186	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.913)	(11.923)
Salg af materielle anlægsaktiver		4.475	4.806
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>748</b>	<b>(9.312)</b>
Optagelse af lån		(41.653)	18.350
Afdrag på lån mv.		(7.154)	(6.698)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(48.807)</b>	<b>11.652</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>12.650</b>	<b>3.275</b>
Likvider primo		5.061	8.736
Valutakursreguleringer af likvider		221	(6.950)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>17.932</b>	<b>5.061</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>		
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Gager og lønninger	51.529	42.478		
Pensioner	13.492	17.718		
Andre omkostninger til social sikring	4.010	2.622		
	<b>69.031</b>	<b>62.818</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>215</b>	<b>194</b>		
	<b>Ledelses-</b>	<b>Forpligtelser</b>	<b>Ledelses-</b>	<b>Forpligtelser</b>
	<b>vederlag</b>	<b>til at yde</b>	<b>vederlag</b>	<b>til at yde</b>
	<b>2017</b>	<b>pension</b>	<b>2016</b>	<b>pension</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>2017</b>	<b>t.kr.</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	6.823	843	5.749	1.148
	<b>6.823</b>	<b>843</b>	<b>5.749</b>	<b>1.148</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat	2.026	2.663		
Ændring af udskudt skat	0	306		
	<b>2.026</b>	<b>2.969</b>		
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>				
Overført resultat	(50.736)	(31.171)		
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(1.441)	(886)		
	<b>(52.177)</b>	<b>(32.057)</b>		

## Koncernens noter

	<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>		
<b>4. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	7.910	279.174		
Valutakursreguleringer	(323)	9.463		
Overførsler	1.381	0		
Afgange	(186)	0		
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>8.782</b>	<b>288.637</b>		
Af- og nedskrivninger primo	(1.217)	(135.308)		
Valutakursreguleringer	48	0		
Overførsler	101	0		
Årets afskrivninger	(798)	(13.629)		
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.866)</b>	<b>(148.937)</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.916</b>	<b>139.700</b>		
	<b>Produktionsanlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	80.162	10.045	1.544	4.992
Valutakursreguleringer	(402)	(962)	(1.169)	(232)
Overførsler	1.632	1.845	0	(901)
Tilgange	1.853	83	130	1.947
Afgange	(675)	(426)	0	(3.374)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>82.570</b>	<b>10.585</b>	<b>505</b>	<b>2.432</b>
Af- og nedskrivninger primo	(46.056)	(4.865)	(510)	0
Valutakursreguleringer	983	35	40	0
Årets afskrivninger	(5.254)	(1.808)	(35)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(50.327)</b>	<b>(6.638)</b>	<b>(505)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>32.243</b>	<b>3.947</b>	<b>0</b>	<b>2.432</b>
Ikke-ejede aktiver	-	302	-	-

## Koncernens noter

	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>	<b>Udskudt skat t.kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	8	3.001
Afgange	0	(3.001)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>8</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8</b>	<b>0</b>

	<b>2017 t.kr.</b>	<b>2016 t.kr.</b>
<b>7. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	2.619	(1.659)
Ændring i tilgodehavender	8.923	(9.592)
Ændring i leverandørgæld mv.	80.024	12.024
Andre ændringer	0	3.425
	<b>91.566</b>	<b>4.198</b>

	<b>2017 t.kr.</b>	<b>2016 t.kr.</b>
<b>8. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>40.300</b>	<b>34.203</b>

### 9. Eventualforpligtelser

Koncernen har følgende eventualforpligtelser:

	<b>mio.SEK</b>
Virksomhedspant stillet som sikkerhed for kassekredit	40
Kautionsforpligtelse stillet som sikkerhed for bankgæld	39
Aktier i datterselskaber stillet som generel sikkerhed for mellemværender med kreditorer	358

Koncernen har ikke optaget lån hos ledelsen.

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>10. Dattervirk- somheder</b>			
HXH International AB	Malmø	AB	97,2
Heatex AB	Malmø	AB	100,0
Heatex Inc	Virginia	Inc	100,0
Heatex Czech Republic s.r.o	Prag	s.r.o	100,0
Heatex Shanghai co. ltd.	Shanghai	ltd.	100,0
Heatex Brasil Trocadores de Calor Ltda.	Balneário Camboriú	Ltda.	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(96)</b>	<b>(67)</b>
Andre finansielle indtægter		1.430	387
Nedskrivning af finansielle aktiver	2	(50.713)	(16.000)
Andre finansielle omkostninger		(1.399)	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>(50.778)</b>	<b>(15.680)</b>
Skat af årets resultat		(67)	(16)
<b>Årets resultat</b>	<b>3</b>	<b>(50.845)</b>	<b>(15.696)</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		45.501	57.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>45.501</b>	<b>57.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>45.501</b>	<b>57.000</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		507	8.421
<b>Tilgodehavender</b>		<b>507</b>	<b>8.421</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>11.678</b>	<b>649</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>12.185</b>	<b>9.070</b>
<b>Aktiver</b>		<b>57.686</b>	<b>66.070</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	5	14.146	14.146
Overført overskud eller underskud		(7.500)	43.345
<b>Egenkapital</b>		<b>6.646</b>	<b>57.491</b>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		11.417	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		39.511	8.500
Skyldig selskabsskat		66	16
Anden gæld		46	63
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>51.040</b>	<b>8.579</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>51.040</b>	<b>8.579</b>
<b>Passiver</b>		<b>57.686</b>	<b>66.070</b>
Personaleomkostninger	1		



**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	14.146	43.345	57.491
Årets resultat	0	(50.845)	(50.845)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>14.146</b>	<b>(7.500)</b>	<b>6.646</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>0</u>	

### 2. Nedskrivning af finansielle aktiver

Kapitalandelene er nedskrevet til genindvindingsværdi, da denne er lavere end kostprisen.

	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(50.845)	(15.696)
	<u>(50.845)</u>	<u>(15.696)</u>

	<u>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</u>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	162.781
Tilgange	39.214
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>201.995</u>
Nedskrivninger primo	(105.781)
Årets nedskrivninger	(50.713)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<u>(156.494)</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>45.501</u>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>	<u>Nominel værdi t.kr.</u>
<b>5. Virksomhedskapital</b>			
Klasse A-anparter	13.722	0	13.722
Klasse B-anparter	424	0	424
	<u>14.146</u>		<u>14.146</u>

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. 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 på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatop-

## Anvendt regnskabspraksis

gørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder omkostninger vedrørende udlejningsaktiviteter og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden på goodwill i forbindelse med virksomhedskøb udgør sædvanligvis 20 år, da opkøbene er strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og den lange afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør:

Software	3 år
Aktiverede forsknings- og udviklingsomkostninger	5 år
Patenter	10 år

For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klar-  
gøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	15-25 år

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.



## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger.