

Anpartsselskabet af 7. juni 2007
CVR-nr. 30602722
Avderødvej 27 C
2980 Kokkedal

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 22.06.2016

Dirigent

Navn: Søren Friis

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	10
Koncernens resultatopgørelse for 2015	18
Koncernens balance pr. 31.12.2015	19
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	21
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	22
Koncernens noter	23
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	26
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	27
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	29
Modervirksomhedens noter	30

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Anpartsselskabet af 7. juni 2007

Avderødvej 27 C

2980 Kokkedal

CVR-nr.: 30602722

Hjemsted: Fredensborg

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Direktion

Jacob Østergaard Bergenholtz

Jesper Wadum Nielsen

Esben Bay Jørgensen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

0900 København C

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kokkedal, den 22.06.2016

Direktion

Jacob Østergaard Bergenholtz

Jesper Wadum Nielsen

Esben Bay Jørgensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Anpartsselskabet af 7. juni 2007 Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Anpartsselskabet af 7. juni 2007 for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i koncernregnskabet og årsregnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion gør vi opmærksom på oplysningerne i årsregnskabets note 1 og i ledelsesberetningen, hvori ledelsen redegør for forudsætningerne for, at regnskabet er aflagt med fortsat drift for øje, og den usikkerhed der er knyttet hertil.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 22.06.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	72.290	72.403	87.072	57.330	55.974
Driftsresultat	(9.370)	(4.673)	5.326	(20.314)	(32.265)
Resultat af finansielle poster	(12.855)	(25.514)	(21.940)	(10.198)	(13.137)
Årets resultat	(23.790)	(30.214)	(20.496)	(29.314)	(42.264)
Samlede aktiver	315.469	299.935	316.020	344.077	338.130
Investeringer i materielle anlægsaktiver	10.758	5.788	7.118	8.672	11.166
Egenkapital	51.577	48.889	76.750	103.264	95.188
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	(47,4)	(48,1)	(22,8)	(29,5)	(39,9)
Soliditetsgrad (%)	16,3	16,3	24,3	30,0	28,2

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.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Efterspørgsel fra ventilationsindustrien har været stigende i Europa og Asien i 2015, og samtidig er leverancer til markedet for vindkraft steget markant. Markedet i USA har vist fremgang i 2015, hvorimod Mellemøsten har været negativt påvirket af den generelle økonomiske situation og den politiske uro.

I 2014 og 2015 er der gennemført store forandringer i salgsorganisationen, og denne er blevet styrket og udvidet på nøglemarkeder. Disse initiativer forventes at få fuld effekt i løbet af 2016.

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.

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.

Ledelsesberetning

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 2015 fortsat lanceringen af den nye generation af pladevarmevekslere til ventilationsindustrien med stærkt forbedret ydeevne. I 2015 lanceredes også en ny generation af roterende varmevekslere med en stærkt forbedret ydeevne. Produkterne forventes at få en stærk positiv effekt på salg og lønsomhed i 2016 og de kommende år.

I 2015 er der også lanceret en række nye produkter indenfor elektronikkølingssegmentet på både nuværende og nye markeder, hvilket forventes at øge indtjeningen væsentligt i 2016 og de kommende år.

Gennem 2015 har vi styrket salgsorganisationen på både eksisterende og nye markeder, hvilket forventes at bidrage til en øget omsætning i 2016 og fremover.

De igennem 2015 initierede aktiviteter til forbedring af produktivitet og øget effektivitet i samtlige produktionsenheder vil medføre en væsentlig forbedring af margin og kombineret med øget omsætning og generelle besparelser forventes en væsentlig forbedring af resultat for 2016 og de følgende år.

Væsentlige forudsætninger og usikre faktorer

Selskabets eksisterende låneaftale løber i øjeblikket frem til ultimo 2017 og indeholder en afdragsprofil, som selskabet i henhold til budget ikke forventes at have likviditet til at overholde. Selskabets ledelse vurderer løbende koncernens kapitalberedskab, og er derfor også i forhandlinger med banken omkring udskydelse af disse afdrag. Idet disse forhandlinger ikke er endeligt afsluttet på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen, er der en naturlig usikkerhed knyttet til disse forhandlinger.

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 transaktioneksponering, 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 balanceeksponering.

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.

Ledelsesberetning

Miljømæssige forhold

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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. Resultatopgørelsens 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 klarlægning 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.

Anvendt regnskabspraksis

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisation sværdi, 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.

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

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.

Andre finansielle forpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
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.

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		72.290	72.403
Personaleomkostninger	2	(56.182)	(51.858)
Af- og nedskrivninger		(21.207)	(21.433)
Andre driftsomkostninger		<u>(4.271)</u>	<u>(3.785)</u>
Driftsresultat		(9.370)	(4.673)
Andre finansielle indtægter		9.668	280
Andre finansielle omkostninger		<u>(22.523)</u>	<u>(25.794)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		(22.225)	(30.187)
Skat af ordinært resultat		<u>(2.238)</u>	<u>(883)</u>
Koncernens resultat		<u>(24.463)</u>	<u>(31.070)</u>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>673</u>	<u>856</u>
Årets resultat		<u><u>(23.790)</u></u>	<u><u>(30.214)</u></u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>(23.790)</u>	<u>(30.214)</u>
		<u>(23.790)</u>	<u>(30.214)</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		3.966	3.368
Goodwill		165.226	173.426
Immaterielle anlægsaktiver	3	<u>169.192</u>	<u>176.794</u>
Produktionsanlæg og maskiner		33.658	36.126
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.559	3.235
Indretning af lejede lokaler		1.082	1.061
Materielle anlægsaktiver under udførelse		8.225	4.825
Materielle anlægsaktiver	4	<u>45.524</u>	<u>45.247</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		8	8
Udskudt skat		740	0
Finansielle anlægsaktiver		<u>748</u>	<u>8</u>
Anlægsaktiver		<u>215.464</u>	<u>222.049</u>
Råvarer og hjælpematerialer		19.805	19.122
Varer under fremstilling		2.385	1.403
Fremstillede varer og handelsvarer		8.471	5.138
Varebeholdninger		<u>30.661</u>	<u>25.663</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		48.846	36.280
Andre tilgodehavender		1.853	3.170
Tilgodehavende selskabsskat		399	1.589
Periodeafgrænsningsposter		9.510	2.437
Tilgodehavender		<u>60.608</u>	<u>43.476</u>
Likvide beholdninger		<u>8.736</u>	<u>8.747</u>
Omsætningsaktiver		<u>100.005</u>	<u>77.886</u>
Aktiver		<u>315.469</u>	<u>299.935</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		14.146	14.127
Overført overskud eller underskud		<u>37.431</u>	<u>34.762</u>
Egenkapital		<u>51.577</u>	<u>48.889</u>
Minoritetsinteresser		<u>1.459</u>	<u>1.388</u>
Udskudt skat		0	189
Andre hensatte forpligtelser		<u>336</u>	<u>470</u>
Hensatte forpligtelser		<u>336</u>	<u>659</u>
Bankgæld		80.421	95.330
Anden gæld		<u>99.420</u>	<u>75.306</u>
Langfristede gældsforpligtelser	6	<u>179.841</u>	<u>170.636</u>
Bankgæld		32.932	31.743
Leverandører af varer og tjenesteydelser		36.031	33.318
Anden gæld		1.006	1.654
Periodeafgrænsningsposter		<u>12.287</u>	<u>11.648</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>82.256</u>	<u>78.363</u>
Gældsforpligtelser		<u>262.097</u>	<u>248.999</u>
Passiver		<u>315.469</u>	<u>299.935</u>
Going concern	1		
Dattervirksomheder	5		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	8		
Eventualforpligtelser	9		
Transaktioner med nærtstående parter	10		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	14.127	34.762	48.889
Kapitalforhøjelse	19	24.657	24.676
Valutakursreguleringer	0	1.802	1.802
Årets resultat	0	(23.790)	(23.790)
Egenkapital ultimo	14.146	37.431	51.577

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		(9.370)	(4.673)
Af- og nedskrivninger		21.207	21.433
Andre hensatte forpligtelser		(148)	(49)
Ændringer i arbejdskapital	7	<u>(19.544)</u>	<u>555</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		(7.855)	17.266
Modtagne finansielle indtægter		91	16
Betalte finansielle omkostninger		(17.932)	(16.756)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(1.017)</u>	<u>(1.930)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		(26.713)	(1.404)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(2.127)	(2.704)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(8.818)	(6.040)
Salg af materielle anlægsaktiver		<u>5.466</u>	<u>672</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(5.479)	(8.072)
Optagelse af lån		20.447	19.983
Afdrag på lån mv.		(17.174)	(3.696)
Kontant kapitalforhøjelse		<u>23.922</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		27.195	16.287
Ændring i likvider		(4.997)	6.811
Likvider primo		8.747	7.598
Valutakursreguleringer af likvider		<u>4.986</u>	<u>(5.662)</u>
Likvider ultimo		<u>8.736</u>	<u>8.747</u>

Koncernens noter

1. Going concern

Selskabets eksisterende låneaftale løber i øjeblikket frem til ultimo 2017 og indeholder en afdragsprofil, som selskabet i henhold til budget ikke forventes at have likviditet til at overholde. Selskabets ledelse vurderer løbende koncernens kapitalberedskab, og er derfor også i forhandlinger med banken omkring udskydelse af disse afdrag. Idet disse forhandlinger ikke er endeligt afsluttet på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen, er der en naturlig usikkerhed knyttet til disse forhandlinger.

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	39.796	35.454
Pensioner	3.304	3.064
Andre omkostninger til social sikring	13.082	13.340
	56.182	51.858
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	165	158

	Ledelsesve-	Forpligtel-	Ledelsesve-	Forpligtel-
	derlag	ser til at	derlag	ser til at
	2015	yde pension	2014	yde pension
	t.kr.	2015	t.kr.	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	6.260	1.055	6.169	789
	6.260	1.055	6.169	789

Koncernens noter

			Færdig- gjorte ud- viklings- projekter t.kr.	Goodwill t.kr.
3. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo			3.773	277.270
Valutakursreguleringer			126	9.388
Tilgange			642	0
Kostpris ultimo			4.541	286.658
Af- og nedskrivninger primo			(405)	(103.844)
Valutakursreguleringer			(156)	(3.516)
Årets afskrivninger			(14)	(14.072)
Af- og nedskrivninger ultimo			(575)	(121.432)
Regnskabsmæssig værdi ultimo			3.966	165.226
	Produkti- onsanlæg og maskiner t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle anlægsakti- ver under udførelse t.kr.
4. Materielle anlægsakti- ver				
Kostpris primo	68.661	6.286	1.326	4.825
Valutakursreguleringer	2.938	214	123	165
Tilgange	5.670	173	0	4.915
Afgange	(5.543)	(105)	0	(1.680)
Kostpris ultimo	71.726	6.568	1.449	8.225
Af- og nedskrivninger primo	(32.535)	(3.051)	(265)	0
Valutakursreguleringer	(1.193)	(103)	(19)	0
Årets afskrivninger	(6.130)	(899)	(83)	0
Tilbageførsel ved afgang	1.790	44	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(38.068)	(4.009)	(367)	0
Regnskabsmæssig værdi ul- timo	33.658	2.559	1.082	8.225
Ikke ejede aktiver	0	302	0	0

Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
5. Dattervirksomheder			
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

6. Langfristede gældsforpligtelser

Alle langfristede gældsforpligtelser har forfald i 2017.

	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
7. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(4.998)	(432)
Ændring i tilgodehavender	(16.521)	(7.728)
Ændring i leverandørgæld mv.	1.968	8.708
Andre ændringer	7	7
	<u>(19.544)</u>	<u>555</u>

	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
8. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>34.203</u>	<u>39.278</u>

9. Eventualforpligtelser

Koncernen har følgende eventualforpligtelser:

	<u>mio.SEK</u>
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

10. Transaktioner med nærtstående parter

Koncernen har optaget lån hos ledelsen for i alt 2.500 t.SEK. Disse lån bliver forrentet med 42%.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Bruttotab		(102)	(62)
Nedskrivning af finansielle aktiver	1	<u>(27.444)</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u>(27.546)</u>	<u>(62)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>(27.546)</u>	<u>(62)</u>
		<u>(27.546)</u>	<u>(62)</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		<u>73.000</u>	<u>76.073</u>
Finansielle anlægsaktiver	2	<u>73.000</u>	<u>76.073</u>
Anlægsaktiver		<u>73.000</u>	<u>76.073</u>
Likvide beholdninger		<u>302</u>	<u>59</u>
Omsætningsaktiver		<u>302</u>	<u>59</u>
Aktiver		<u><u>73.302</u></u>	<u><u>76.132</u></u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	3	14.146	14.127
Overført overskud eller underskud		<u>59.041</u>	<u>61.930</u>
Egenkapital		<u>73.187</u>	<u>76.057</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		30	0
Anden gæld		<u>85</u>	<u>75</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>115</u>	<u>75</u>
Gældsforpligtelser		<u>115</u>	<u>75</u>
Passiver		<u><u>73.302</u></u>	<u><u>76.132</u></u>

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	14.127	61.930	76.057
Kapitalforhøjelse	19	24.657	24.676
Årets resultat	0	(27.546)	(27.546)
Egenkapital ultimo	14.146	59.041	73.187

Modervirksomhedens noter

1. Nedskrivning af finansielle aktiver

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

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.
2. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	138.410
Tilgange	24.371
Kostpris ultimo	162.781
Nedskrivninger primo	(62.337)
Årets nedskrivninger	(27.444)
Nedskrivninger ultimo	(89.781)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	73.000

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominal værdi t.kr.
3. Virksomhedskapital			
Klasse A-anparter	13.721.232	0	13.721
Klasse B-anparter	424.368	0	425
	14.145.600		14.146

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Bevægelser i virksom- hedskapitalen					
Virksomhedskapital pri- mo	14.127	14.127	14.127	14.125	14.125
Kapitalforhøjelse	19	0	0	2	0
Virksomhedskapital ultimo	14.146	14.127	14.127	14.127	14.125