

**Teres Medical Danmark A/S**

**Årsrapport 2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling

den 30.03 20 16

Søren Rft Andersen  
dirigent

## **Indhold**

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Virksomhedsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Årsregnskab 1. januar – 31. december	10
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	19
Noter	20

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Teres Medical Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. marts 2016

Direktion



---

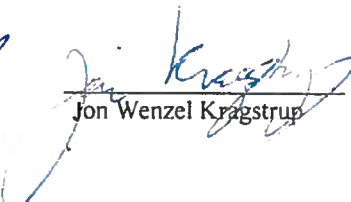
Nis Isak Alstrup

Bestyrelse:



---

Pål Christian Stange  
formand



---

Jon Wenzel Kragstrup



---

Miriam Karin Toft

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Til kapitalejerne i Teres Medical Danmark A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Teres Medical Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for virksomheden. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### ***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.

### ***Revisors ansvar***

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 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.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### *Konklusion*

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

### *Supplerende oplysninger*

#### *Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet*

Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til note 1, hvori ledelsen redegør for den usikkerhed, der er forbundet med de forudsætninger, som er anvendt i ledelsens værdiansættelse af selskabets anlægsaktiver. Værdiansættelsen af anlægsaktiver afhænger af, at selskabet opnår de forventede resultater for 2016 og frem. Hvis ikke, vil anlægsaktiver skulle nedskrives yderligere.

Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til note 1, hvori ledelsen redegør for, at moderselskabet har foretaget en kontant kapitalforhøjelse i februar 2016. Ledelsen forventer på denne baggrund, at der er fornødent likviditetsberedskab til rådighed for at fortsætte driften af selskabet som going concern og aflægger i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

København, den 30. marts 2016

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR.nr 25 57 81 98



David Olafsson  
statsaut. revisor

## **Ledelsesberetning**

### **Virksomhedsoplysninger**

Teres Medical Danmark A/S  
Øster Allé 42,3  
2100 København Ø

Telefon: 35441000  
Hjemmeside: [www.teres.dk](http://www.teres.dk)

CVR-nr.: 32 82 74 97  
Stiftet: 22. marts 2010  
Hjemstedskommune: København  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

### **Bestyrelse**

Pål Christian Stange (formand)  
Jon Wenzel Kragstrup  
Miriam Karin Toft

### **Direktion**

Nis Isak Alstrup, adm. direktør

### **Revision**

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø

### **Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes 30. marts 2016

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

tkr.	2015	2014	2013	2012	2011
Bruttoresultat	60.060	52.140	21.315	15.098	4.528
Resultat af ordinær primær drift før af- og nedskrivninger	1.389	725	-11.341	-14.855	-17.559
Resultat af ordinær primær drift	-7.593	-8.762	-24.474	-22.208	-129.486
Resultat af finansielle poster	-7.899	-7.589	-2.301	-4.785	-1.891
<b>Årets resultat</b>	<b>-15.492</b>	<b>-17.702</b>	<b>-26.097</b>	<b>-53.222</b>	<b>-124.091</b>
Balancesum	59.849	90.700	100.862	96.870	115.366
Investering i materielle anlægsaktiver	1.185	1.827	2.702	4.345	4.499
<b>Egenkapital</b>	<b>-67.101</b>	<b>-51.609</b>	<b>-33.907</b>	<b>-7.832</b>	<b>45.390</b>
Afkast af den investerede kapital	-16 %	-17 %	-72 %	-106 %	-103 %
Likviditetsgrad	17 %	51 %	36 %	44 %	45 %
Egenkapitalforrentning	-26 %	-20 %	-117 %	-283 %	-116 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>64</b>	<b>62</b>	<b>71</b>	<b>61</b>	<b>45</b>

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

## **Ledelsesberetning**

### **Beretning**

#### **Virksomhedens hovedaktiviteter**

Hovedaktiviteten i selskabet består i at drive privathospitalerne Teres Hospitalet Parken, Teres Hospitalet Aarhus og Teres Hospitalet Aalborg, samt anden hermed beslægtet virksomhed. Hovedaktiviteten i selskabet ligger på ortopædkirurgi og plastikkirurgi.

#### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Udviklingen i regnskabsåret har været positiv, og resultatet for året ligger tæt på de budgetmæssige forventninger.

Udviklingen i selskabets aktiviteter har været positiv henover de 4 kvartaler, dog med afvigelser hovedsegmenterne imellem.

Den private plastikkirurgi når ikke det forventede niveau for året, hvilket primært må tilskrives større konkurrence på markedet og et betydeligt prispres inden for segmentet.

Aktiviteten inden for det offentlige segment har vist en positiv udvikling på alle 3 hospitaler og leverer betydeligt over målene for året. Specielt Teres Hospitalet Parken har med indgåelsen af nye offentlige aftaler i sidste kvartal af 2014 set en positiv udvikling, men også hospitalerne i hhv. Aarhus og Aalborg har oplevet pæn vækst i antallet af offentlige patienter. I Aalborg har ortopædkirurgien været bærende i denne udvikling, hvor det i Parken og Århus er øre-/næse-/halskirurgien og plastikkirurgien, der i 2015 har bidraget til øget aktivitet på det offentlige segment.

Forsikringsområdet har været præget af stadigt udfordrende konkurrence- og markedsvilkår. Det har medført pres på priserne og været medvirkende til, at Teres Medical Danmark ikke opnår den forventede vækst på området. Set i forhold til 2014 er det dog positivt, at vi kan notere os for en fremgang på 8 % på forsikringsområdet, og vi har stadig samarbejdsaftaler med næsten alle større danske forsikringselskaber.

Henover 2015 er der fortsat gennemført en række projekter på tværs af de 3 hospitaler til optimering af den daglige drift. Der er arbejdet med effektivisering omkring planlægning, indgåelse af nye pris- og leverandøraftaler mv., ligesom der er arbejdet med effektivisering omkring arbejdsprocesser med afledt positiv effekt på forbrugte personaleressourcer. Det er alle projekter, der har bidraget positivt til at bringe selskabet i en mere stabil og lønsom drift med god omkostningskontrol.

Resultatet i årets sidste kvartal bærer præg af Aleris-Hamlets opkøb af Teres og en lidt faldende aktivitet i perioden.

Teres Medical Danmark har i 2015 fortsat arbejdet med implementering af fælles kvalitetsorganisation i Teres Medical Danmark med henblik på styrkelse af det samlede og overordnede kvalitetsarbejde på tværs af de 3 hospitaler. Kvalitetsarbejdet har haft stor, fælles fokus for hospitalerne, hvilket gav bonus, da Teres Medical Danmark i foråret 2015 blev akkrediteret efter fælles survey ved IKAS på alle 3 hospitaler.



## **Ledelsesberetning**

### **Beretning**

Årets resultat afspejler en markant, positiv udvikling i forhold til foregående regnskabsår, og et positivt driftsresultat før afskrivninger/EBITDA for året vurderes som tilfredsstillende.

Udviklingen i selskabets samlede aktiviteter henover årets fire kvartaler i 2015 viser styrket underliggende drift og giver anledning til positive forventninger til det nye regnskabsår.

### ***Årets resultat***

Årets resultat efter skat udgør -15.492 tkr. sammenlignet med et resultat efter skat på -17.702 tkr. i 2014.

Resultatet er som forventet under hensyntagen til de forandringer der er pågået i årets løb i forbindelse med Aleris' overtagelse af selskabet.

### ***Kapitalberedskab***

På baggrund af planen for 2016-2019 fremlagt af direktionen er såvel direktionen som bestyrelsen overbevist om, at selskabet kan fortsætte som going concern. Planen forudsætter væsentlig omsætningsstigning ved tilgang af patienter fra såvel nye som eksisterende kunder samt besparelser på køb af eksterne ydelser og materialer. Værdiansættelsen af anlægsaktiver afhænger af, at selskabet opnår de forventede resultater for 2016 og frem. Hvis ikke, vil anlægsaktiver skulle nedskrives yderligere.

Selskabets ejere har som anført nedenfor foretaget en kontant kapitalforhøjelse i februar 2016, således at selskabet uden begrænsninger kan fortsætte sine aktiviteter og opfylde sine forpligtelser. Aleris koncernen har endvidere en politik der tilsikrer at supportere datterselskaber med fornøden driftsfinansiering i det omfang selskabets egenfinansiering udfordres.

Ledelsen forventer på baggrund af forventningerne til året og ovennævnte særlige forhold, at der er fornødent likviditetsberedskab til rådighed for at fortsætte driften af selskabet som going concern og aflægges i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er i februar 2016 foretaget en kapitalforhøjelse på nominelt 400.000 kr., med en tegningskurs på 26.250 kr. Der er således indbetalt 105.000.000 kr. i forbindelse med kapitalforhøjelsen.

Der er herudover ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling, efter regnskabsårets afslutning.

### **Forventninger til fremtiden**

For 2016 forventes en stigning i resultatet, men ikke i omsætningen.

### **Risikoforhold**

Der er ingen særlige risikoforhold, bortset fra de almindeligt gældende forhold inden for branchen.

### **Vidensressourcer**

Medarbejdernes viden og engagement er essentielt for selskabet. Det er derfor selskabets mål at fastholde og tiltrække kvalificerede medarbejdere.

### **Miljøforhold**

Som servicevirksomhed vedrører selskabets miljøpåvirkning i alt væsentligt det forbrug, primært el, der medgår til drift af kontorer og inventar. Reduktionen af selskabets miljøpåvirkning indgår som et element i forbindelse med vurderingen af lønsomheden ved investeringer.

## **Årsregnskab 1. januar – 31. december**

### **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Teres Medical Danmark A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C (mellem).

I overensstemmelse med årsregnskabsloven § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde en pengestrømsopgørelse.

Årsregnskabet er herudover aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Omregning af fremmed valuta**

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

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

### **Koncerninterne virksomhedssammenslutninger**

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen. Der foretages endvidere tilpasning af sammenligningstal for tidligere regnskabsår.

## **Resultatopgørelse**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når levering af ydelsen til køber har fundet sted.

### **Bruttoresultat**

I henhold til årsregnskabslovens § 32 har ledelsen valgt at sammendrage nettoomsætning, vareforbrug og andre eksterne omkostninger i posten bruttoresultat i resultatopgørelsen. Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

## **Årsregnskab 1. januar – 31. december**

### **Anvendt regnskabspraksis**

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. af selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelse fra offentlige myndigheder.

#### **Andre driftsindtægter**

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

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab vedrørende værdipapirer, gælder og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### **Balance**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### **Goodwill**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill vedrørende medarbejdere, geografisk tilstedeværelse, fremtidige indtjeningsmuligheder samt synergier, forventes at bidrage positivt til fremtidige indtjeningsmuligheder over en længere årrække end 5 år. Afskrivningsperioden for goodwill er således fastsat til 10 år.

##### **Kundekontrakter**

Kundekontrakter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kundekontrakter afskrives maksimalt over 4 år.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostprisen med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

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

#### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede leasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse til amortiseret kostpris. Leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Selskabets samlede forpligtelse vedrørende leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

#### Finansielle anlægsaktiver

Deposita måles til kostpris.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

## **Årsregnskab 1. januar – 31. december**

### **Anvendt regnskabspraksis**

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

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

### **Varebeholdninger**

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### **Cash-pool**

Selskabets cash-pool-ordning indregnes under tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder eller gæld til tilknyttede virksomheder, da Teres Medical Group AS har det samlede engagement med banken.

## **Årsregnskab 1. januar – 31. december**

### **Anvendt regnskabspraksis**

#### **Egenkapital**

##### *Udbytte*

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

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende selskabsskat eller skyldig selskabsskat.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt inden for overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skal måles på grundlag af skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen henholdsvis egenkapitalen.

#### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Anvendt regnskabspraksis

#### Nøgletal

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

Hoved- og nøgletal er beregnet således:

Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	$\text{Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Resultatopgørelse

tkr.	Note	2015	2014
<b>Bruttofortjeneste</b>		60.060	52.140
Personaleomkostninger	2	-58.671	-51.415
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	5,6	-8.982	-9.487
<b>Resultat af primær drift</b>		-7.593	-8.762
Finansielle indtægter		8	15
Finansielle omkostninger	3	-7.907	-7.604
<b>Resultat før skat</b>		-15.492	-16.351
Skat af årets resultat	4	0	-1.351
<b>Årets resultat</b>		<u>-15.492</u>	<u>-17.702</u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført overskud		-15.492	-17.702
		<u>-15.492</u>	<u>-17.702</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

tkr.	Note	2015	2014
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5		
Goodwill		29.095	33.945
Kundekontrakter		0	0
		<u>29.095</u>	<u>33.945</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6		
Indretning af lejede lokaler		1.565	2.399
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.429	6.543
		<u>5.994</u>	<u>8.942</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Deposita		2.070	3.465
		<u>2.070</u>	<u>3.465</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>37.793</u>	<u>45.570</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
Færdigvarer og handelsvarer		2.070	3.465
		<u>2.070</u>	<u>3.465</u>
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		13.998	13.482
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder		3.371	19.607
Andre tilgodehavender		689	1.760
Periodeafgrænsningsposter		856	1.385
		<u>18.914</u>	<u>36.234</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>1.072</u>	<u>5.431</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>22.056</u>	<u>45.130</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>59.849</u>	<u>90.700</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

tkr.	Note	2015	2014
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	7	600	600
Overført resultat		-67.701	-52.209
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>-67.101</b>	<b>-51.609</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	8		
Leasingforpligtelser		144	493
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	92.814
		<u>144</u>	<u>93.307</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	363	363
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.211	1.716
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.396	3.438
Gæld til tilknyttede virksomheder		114.277	36.272
Anden gæld		7.559	7.213
		<u>126.806</u>	<u>49.002</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>126.950</b>	<b>142.309</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>59.849</b>	<b>90.700</b>
Oplysninger om væsentlige usikkerheder			
vedrørende fortsat drift	1		
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	9		
Nærtstående parter	10		

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Egenkapitalopgørelse

tkr.	Aktiekapi- tal	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	600	-34.507	0	-33.907
Overført, jf. resultatdisponering	0	-17.702	0	-17.702
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	600	-52.209	0	-51.609
Overført, jf. resultatdisponering	0	-15.492	0	-15.492
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	600	-67.701	0	-67.101

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Oplysninger om væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift

På baggrund af planen for 2016-2019 fremlagt af direktionen er såvel direktionen som bestyrelsen overbevist om, at selskabet kan fortsætte som going concern. Planen forudsætter væsentlig omsætningsstigning ved tilgang af patienter fra såvel nye som eksisterende kunder samt besparelser på køb af eksterne ydelser og materialer. Værdiansættelsen af anlægsaktiver afhænger af, at selskabet opnår de forventede resultater for 2016 og frem. Hvis ikke, vil anlægsaktiver skulle nedskrives yderligere.

Som anført i ledelsesberetningen, har selskabets moderselskab, Aleris Hospitaler A/S, foretaget en kapitalforhøjelse i februar 2016, hvorved selskabet har fået tilført 105.000.000 kr.

Aleris koncernen har endvidere en politik der tilsikrer at supportere datterselskaber med fornøden driftsfinansiering i det omfang selskabets egenfinansiering udfordres.

Det er på denne baggrund ledelsens forventning, at der er fornødent likviditetsberedskab til rådighed for at fortsætte driften af selskabet som going concern og aflægges i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

tkr.	2015	2014
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	55.113	48.328
Pensioner	3.266	2.897
Andre omkostninger til social sikring	292	190
	<u>58.671</u>	<u>51.415</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	64	62

I personaleomkostninger indgår gager til virksomhedens direktion med 939 tkr. og pension med 94 tkr. Selskabets bestyrelse har ikke modtaget honorar i indeværende år.

#### 3 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	7.481	6.842
Renteomkostninger til kreditinstitutter m.v.	334	500
Renteomkostninger, øvrige	92	262
	<u>7.907</u>	<u>7.604</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

tkr.	2015	2014
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets regulering af udskudt skat	0	1.351
	<u>0</u>	<u>1.351</u>

Specificeres således:

Regulering af udskudt skat	0	1.351
	<u>0</u>	<u>1.351</u>

### 5 Immaterielle anlægsaktiver

tkr.	Goodwill	Kunde- kontrakter	I alt
Kostpris 1. januar 2014	168.636	12.830	181.466
Kostpris 31. december 2014	168.636	12.830	181.466
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	129.842	12.830	142.672
Afskrivninger	4.849	0	4.849
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	134.691	12.830	147.521
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<u>33.945</u>	<u>0</u>	<u>33.945</u>

tkr.	Goodwill	Kunde- kontrakter	I alt
Kostpris 1. januar 2015	168.636	12.830	181.466
Kostpris 31. december 2015	168.636	12.830	181.466
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	134.691	12.830	147.521
Afskrivninger	4.849	0	4.849
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	139.540	12.830	152.370
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<u>29.095</u>	<u>0</u>	<u>29.095</u>

Afskrives over 10 år 2-4 år

Som følge af selskabets underskud i regnskabsåret har selskabet foretaget nedskrivningstest.

Genindvindingsværdien er baseret på nytteværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede pengestrømme på basis af budgetter for årene 2016-2019 (2014: 2015-2018) godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor efter skat på 6,2 % (2014: 7,8 %).

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede fremtidige netto-pengestrømme for årene efter 2020 er skønnet til 2,0 % (2014: 2,0 %).

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 5 Immaterielle anlægsaktiver (Fortsat)

Det er forventningen, at omfanget af tilbud inden for specialismråder vil stige, og at dette vil medføre en stigning i både omsætning og indtjeningsmargin. Ledelsen forventer på denne baggrund, at omsætningen stiger med 24 %, og at indtjeningsmarginen stiger med ca. 6 %-point i budgetperioden.

#### Følsomhedsanalyse

Nytteværdien er pr. balancedagen 101 mio. kr. større end den regnskabsmæssige værdi. Opretholdelsen af goodwillværdien er afhængig af, at de lagte planer realiseres. Ved beregningen af nytteværdien er taget udgangspunkt i en EBITDA for 2016 på 4,1 mio. kr.

Følsomheden ved ændring i budgetforudsætningerne er begrænset, idet diskonteringsfaktoren kan stige med 7,5 %-point, eller EBITDA kan falde med 51 %, før den indregnede goodwill skal nedskrives.

Nedskrivningstesten har på ovenstående baggrund ikke givet anledning til nedskrivning.

#### 6 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. januar 2015	28.074	18.193	46.267
Tilgang	1.107	78	1.185
Afgang	0	0	0
Kostpris 31. december 2015	29.181	18.271	47.452
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	21.531	15.794	37.325
Afskrivninger	3.221	912	4.133
Afgang	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	24.752	16.706	41.458
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>4.429</b>	<b>1.565</b>	<b>5.994</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	507	0	507

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 7 Aktiekapital

De seneste 5 års ændringer af aktiekapitalen specificeres således:

tkr.	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo 1. januar	600	600	600	600	600
Tilgang	0	0	0	0	0
	600	600	600	600	600

Aktiekapitalen består af:

tkr.	2015	2014
A-aktier, 150.000 stk. a nom. 1 kr.	150	150
B-aktier, 450.000 stk. a nom. 1 kr.	450	450
	600	600

Ingen aktie er tillagt særlige rettigheder ud over, at hver A-aktie giver ret til 1 stemme, mens hver B-aktie giver ret til 10 stemmer. Derudover er der til B-aktierne knyttet en ret til i forbindelse med udbetalinger fra selskabet som følge af kapitalnedsættelser til udbetaling til aktionærer, udlodninger af udbytte eller selskabets eventuelle likvidation, forlods udbetaling af beløb, der samlet højest kan udgøre det ved tegning af alle B-aktier til selskabet indbetalte tegningsbeløb.

I februar 2016 er der foretaget en kapitalforhøjelse på 400.000 stk. a nominelt 1 kr.

#### 8 Langfristede gældsforpligtelser

tkr.	Gæld i alt 31/12 2015	Restgæld efter 5 år
Leasingforpligtelser	507	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	114.227	0
	114.734	0



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

##### *Eventualforpligtelser*

Selskabet har indgået huslejekontrakter for hver af de tre hospitaler. Den samlede forpligtelse, der påhviler selskabet, udgør 21.348 tkr.

##### *Operationelle leasingforpligtelser*

Resterende operationelle leasingforpligtelser på balancetidspunktet forfalder inden for 5 år med i alt 769 tkr.

#### 10 Nærtstående parter

##### *Bestemmende indflydelse*

Aleris Hospitaler A/S besidder majoriteten af aktiekapitalen i virksomheden.

##### *Ejerforhold*

Selskabet er 100 % ejet af Aleris Hospitaler A/S, Gyngemosevej Parkvej 66, 2850 Søborg.

Koncernregnskabet for Aleris Hospitaler A/S, hvori selskabet konsolideres, kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

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

Aleris Hospitaler A/S  
Gyngemose Parkvej 66  
2850 Søborg  
www.aleris.dk