

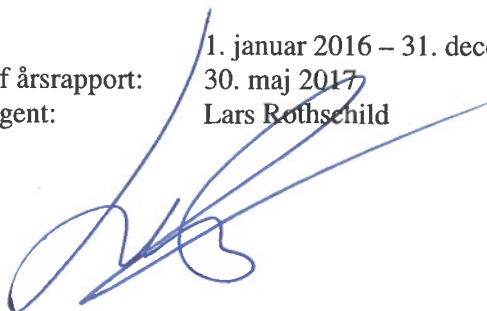
# Ventilation Holding ApS

Breeltevej 18, 2970 Hørsholm

CVR-nr. 34 88 47 30

## Årsrapport 2016

Regnskabsperiode: 1. januar 2016 – 31. december 2016  
Dato for godkendelse af årsrapport: 30. maj 2017  
Generalforsamlingsdirigent: Lars Rothschild



# Indhold

<b>Ledelsesberetning</b> .....	<b>3</b>
Hovedtal for koncernen	5
Selskabsoplysninger	6
<b>Ledelsespåtegning</b> .....	<b>7</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b> .....	<b>8</b>
<b>Koncern- og årsregnskab 2016</b> .....	<b>10</b>
Resultatopgørelse 1. januar – 31. december	10
Balance pr. 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15

# Ledelsesberetning

## **Koncernens væsentligste aktiviteter mv.**

I 2016 valgte moderselskabet at frasælge alle selskaber i Exhausto-koncernen med undtagelse af et enkelt datterselskab i England uden aktiviteter. Moderselskabets eneste tilbageværende aktivitet herefter er administration og afvikling af datterselskab.

Per 1. januar 2017 er moderselskabet ikke længere kapitalfondsejet men 100% ejet af VKR Holding A/S. Af den grund er selskabet ikke længere underlagt de særlige retningslinjer for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse for kapitalfonde og deres kontrollerede virksomheder. Som konsekvens heraf er ledelsesberetningen for 2016 alene udarbejdet i overensstemmelse med reglerne i Årsregnskabsloven.

## **Udvikling i økonomiske forhold og aktiviteter**

Per 30. juni 2016 frasælger moderselskabet sin altovervejende aktivitet, bestående i Exhausto-koncernen på nær et enkelt datterselskab i England, som forbliver ejet af Ventilation Holding ApS. Som konsekvens af salget vises resultatet af Exhausto-koncernen for første halvår 2016 i en enkelt regnskabslinje som ”Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter”. Den tilbageværende koncern har ingen omsætning i 2016, og der har ingen aktivitet været i moderselskabet i 2. halvår af 2016.

## **Usædvanlige forhold**

Regnskabsåret 2016 er påvirket af salget af Exhausto-koncernen, som betyder et frasalg af den alt overvejende aktivitet i koncernen.

## **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Grundet frasalget af Exhausto-koncernen er der ingen forsknings- og udviklingsaktivitet i koncernen i 2016.

## **Videnressourcer**

Grundet frasalg af Exhausto-koncernen er der ingen ansatte i koncernen pr. 31 december 2016.

## **Samfundsansvar og Måltal for mangfoldighed**

Bortset fra salget af Exhausto-koncernen har der ingen driftsaktivitet været i moderselskabet i 2016, og selskabet har af den grund ingen politikker for samfundsansvar, inklusive menneskerettigheder, miljø og klima.

Grundet frasalget er der ingen ansatte i koncernen pr. 31 december 2016 og ej heller nogen bestyrelse i Moderselskabet. Af den grund er der ikke opsat måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, og der er ikke fastsat politikker for kønsfordelingen i den øvrige ledelse.

# Ledelsesberetning

## **Risikofaktorer**

Grundet frasalg af Exhausto-koncernen er der ingen særlige risici, hvorfor disse ikke afdækkes.

## **Miljøforhold**

Grundet frasalg af Exhausto-koncernen er der pt. ingen miljøpåvirkning fra koncernens drift.

## **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Per 1. januar 2017 har VKR Holding A/S overtaget den fulde anpartskapital i Ventilation Holding ApS, og selskabet indgår fra denne dag som et 100% ejet datterselskab af VKR Holding A/S.

## **Forventninger til 2017**

Der er ingen forventninger om aktivitet i hverken moderselskabet eller det tilbageværende datterselskab i 2017.

# Ledelsesberetning

## Hovedtal for koncernen

	2016	2015	2014	2013
<b>Hovedtal mio. DKK</b>				
Nettoomsætning	0	469	471	480
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	20	-1	12	-13
Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	20	-104	-16	-38
Resultat af finansielle poster	-7	-12	-14	-14
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	4	-	-	-
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-6	-	-	-
Årets resultat	-2	-111	-27	-45
Investering i materielle anlægsaktiver	0	3	5	3
Balancesum	0,3	365	448	485
Egenkapital	0,2	1	112	141
<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>				
	1	318	292	278

Der er ikke angivet hovedtal for 2012 og tidligere regnskabsår, idet der ikke er udarbejdet koncernregnskab for disse år.

# Ledelsesberetning

## Selskabsoplysninger

Ventilation Holding ApS  
Breltevej 18  
2970 Hørsholm

CVR-nr.:	34884730
Hjemstedskommune:	Hørsholm
Stiftet:	13. december 2012
Regnskabsår:	1. januar – 31. december
Regnskab nr.:	5

### Direktion

Henrik Rasmussen

### Revision

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Englandsgade 25  
5000 Odense C

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 30. maj 2017 på selskabets adresse.

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Ventilation Holding ApS for regnskabsåret 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 30. maj 2017

Direktion:



---

Henrik Rasmussen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Ventilation Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ventilation Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar- 31. december 2016 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 koncernen eller 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af 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.

### 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.

Odense, den 30. maj 2017

**Ernst & Young**

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR nr. 30 70 02 28



Søren Smedegaard Hvid  
statsaut. revisor



Torben Ahle Pedersen  
statsaut. revisor

# Koncern- og årsregnskab 2016

## Resultatopgørelse 1. januar – 31. december

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
<b>Nettoomsætning</b>			469.462		
Andre driftsindtægter	2	27.636		66.000	
		<u>27.636</u>	<u>469.462</u>	<u>66.000</u>	<u>0</u>
Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer			234.964		
Andre eksterne omkostninger	3	1.373	86.580	1.176	335
Personaleomkostninger	4	6.247	149.383	6.247	322
Af- og nedskrivninger samt amortiseringer	9,10		102.446		
<b>Resultat før finansielle poster og skat</b>		<u>20.016</u>	<u>-103.911</u>	<u>58.577</u>	<u>-657</u>
Resultat efter skat i dattervirksomhed	11			-209	-23.658
Nedskrivning af kapitalandel i virksomhed	11				76.398
Finansielle indtægter		219	2.676	219	
Finansielle omkostninger	5	7.538	14.848	46.562	13.191
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat</b>		<u>12.697</u>	<u>-116.083</u>	<u>12.024</u>	<u>-113.904</u>
Skat af fortsættende aktiviteter	6	8.856	-5.225	8.856	-3.046
<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<u><b>3.841</b></u>	<u><b>-110.858</b></u>	<u><b>3.168</b></u>	<u><b>-110.858</b></u>
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	6,7	-5.947		-5.275	
<b>Årets resultat</b>	8	<u><b>-2.107</b></u>	<u><b>-110.858</b></u>	<u><b>-2.107</b></u>	<u><b>-110.858</b></u>
<b>Resultatdisponering:</b>					
t.kr.					
Overført resultat				-2.107	-110.858
Resultatdisponering i alt				<u>-2.107</u>	<u>-110.858</u>

# Koncern- og årsregnskab 2016

## Balance pr. 31. december

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
<b>AKTIVER</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					
Færdiggjorte udviklingsprojekter			4.363		
Erhvervede patenter, licenser, varemærker m.v.			59.172		
Goodwill			123.256		
Udviklingsprojekter under udførelse			32.638		
	9	0	219.429	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					
Produktionsanlæg og maskiner			5.150		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar			5.263		
	10	0	10.413	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
	11	0	0	0	260.000
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		0	229.842	0	260.000
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>					
Råvarer og hjælpematerialer			36.783		
Varer under fremstilling			2.926		
Fremstillede varer og handelsvarer			16.089		
		0	55.798	0	0
<b>Tilgodehavender</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			44.247		
Udsudte skatteaktiver	12		2.164		9.127
Andre kortfristede tilgodehavender		10	2.316		
Periodeafgrænsningsposter			2.522		
		10	51.249	0	9.127
<b>Likvide beholdninger</b>		259	27.794	238	0
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		269	134.841	238	9.127
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>269</b>	<b>364.683</b>	<b>238</b>	<b>269.127</b>

# Koncern- og årsregnskab 2016

## Balance pr. 31. december

t.kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
<b>PASSIVER</b>					
<b>Egenkapital</b>					
Anparts kapital	13	577	577	577	577
Overført resultat		-375	851	-375	851
<b>Egenkapital i alt</b>		<u>202</u>	<u>1.428</u>	<u>202</u>	<u>1.428</u>
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>		<u>0</u>	<u>3.594</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
Gæld til tilknyttede virksomheder			114.686		114.686
Kreditinstitutter			91.088		91.088
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<u>0</u>	<u>205.774</u>	<u>0</u>	<u>205.774</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Kreditinstitutter			61.136		2.748
Forudbetalinger fra kunder			677		
Leverandørgæld			52.912		
Gæld til tilknyttede virksomheder					57.734
Gæld til associerede virksomheder		35			
Selskabsskat			2.674		
Anden kortfristet gæld		32	36.488	36	1.443
		<u>67</u>	<u>153.887</u>	<u>36</u>	<u>61.925</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>67</u>	<u>359.661</u>	<u>36</u>	<u>267.699</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u><b>269</b></u>	<u><b>364.683</b></u>	<u><b>238</b></u>	<u><b>269.127</b></u>
Anvendt regnskabspraksis	1				
Eventualforpligtelser og øvrige kontraktlige forpligtelser	14				
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	15				
Nærtstående parter	16				
Ejerforhold	17				

# Koncern- og årsregnskab 2016

## Egenkapitalopgørelse

t.kr..	Koncern		
	Anpartskapital	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	577	851	1.428
Valutakursreguleringer		-8	-8
Værdiregulering af sikringsinstrument		1.161	1.161
Skat af egenkapitaltransaktioner		-273	-273
Overført af årets resultat		-2.107	-2.107
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<u>577</u>	<u>-375</u>	<u>202</u>

t.kr..	Moderselskab		
	Anpartskapital	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	577	851	1.428
Valutakursreguleringer		-8	-8
Værdiregulering af sikringsinstrument		1.161	1.161
Skat af egenkapitaltransaktioner		-273	-273
Overført af årets resultat		-2.107	-2.107
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<u>577</u>	<u>-375</u>	<u>202</u>

Selskabets egenkapital pr. 31. december 2016 udgør mindre end halvdelen af den tegnede kapital.

Selskabet er fortsat solvent, idet selskabets omsætningsaktiver på 238 t.kr. overstiger de samlede gældsforpligtelser på 36 t.kr. Per 1. januar 2017 har VKR Holding A/S overtaget samtlige anparter i selskabet. Selskabet er under afvikling og vil ikke have aktiviteter i 2017. I overensstemmelse med Selskabslovens § 119 vil direktionen på den ordinære generalforsamling redegøre for selskabets økonomiske stilling og om fornødent stille forslag om foranstaltninger, der bør træffes.

# Koncern- og årsregnskab 2016

## Pengestrømsopgørelse

t.kr.	Koncern	
	2016	2015
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	-7.620	-9.223
Ændring i driftskapital	-1.228	-9.775
Betalt selskabsskat		-337
<b>Pengestrøm til driftsaktivitet af fortsættende aktivitet</b>	<b>-8.848</b>	<b>-19.335</b>
Køb og salg af virksomheder og aktiviteter	216.352	0
Køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-29.586
<b>Pengestrøm fra/til investeringsaktivitet</b>	<b>216.352</b>	<b>-29.586</b>
Gældseftergivelse	66.000	
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-205.774	-20.000
Nettooptagelse/-nedbringelse (+/-) af lån	-87.946	65.929
Amortisering af låneomkostninger		823
Finansielle indtægter og omkostninger	-7.319	-7.409
Skattekreditorordning		2.416
<b>Pengestrøm til/fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-235.039</b>	<b>41.759</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-27.535</b>	<b>-7.162</b>
Likvide beholdninger, primo	27.794	34.956
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>259</b>	<b>27.794</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's øvrige bestanddele.

Pengestrøm til driftsaktivitet i 2016 medtager kun den fortsættende aktivitet. (omkostninger for renter samt forskydning i driftskapital).

Pengestrøm fra investeringsaktivitet i 2016 vedrører frasalg af Exhausto koncernen.

Pengestrøm til finansieringsaktivitet i 2016 vedrører den fortsættende aktivitet. Primært nedbringelse af gæld efter frasalg af Exhausto koncernen.

# Koncern- og årsregnskab 2016

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Ventilation Holding ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år

Regnskabet er aflagt i hele t.kr., og som følge af afrunding kan summen af de enkelte poster afvige fra totalerne.

### Koncernregnskabet

#### *Konsolidering*

Ved konsolidering af moderselskabet Ventilation Holding ApS med dattervirksomhederne foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

#### *Omregning af fremmed valuta*

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske virksomheders regnskaber omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer ved omregning indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursreguleringer af mellemværender med selvstændige udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes ligeledes direkte i egenkapitalen.

### Resultatopgørelsen

#### *Nettoomsætning*

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer samt salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

#### *Andre driftsindtægter og -omkostninger*

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

# Koncern- og årsregnskab 2016

## Noter

### *Andre eksterne omkostninger*

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v.

### *Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder*

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og efter afskrivning af koncerngoodwill.

### *Finansielle indtægter og omkostninger*

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta m.v.

### *Skat af årets resultat*

Skat af årets resultat omfatter årets aktuelle skat og årets udskudte skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedr. skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Ax IV Exhausto Invest ApS er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### *Goodwill*

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede amortiseringer og amortiseres lineært over afskrivningsperioden, der udgør 20 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

### *Udviklingsprojekter*

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabernes udviklingsaktiviteter. Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor en fremtidig udnyttelse er påvist, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for den fremtidige indtjening. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes. Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Efter færdiggørelse af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør typisk 3-5 år.



# Koncern- og årsregnskab 2016

## Noter

### *Patenter, licenser og software*

Patenter, licenser og software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode. Licenser og software afskrives over aftaleperioden, som for licenser sædvanligvis løber op til 5 år, mens software typisk har en afskrivningshorisont på 3-5 år. Nedskrivning herudover foretages, når det skønnes påkrævet.

### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der nedskrives til realisationsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der afskrives ikke på grunde. Finansielt leasede aktiver behandles på samme måde som øvrige materielle anlægsaktiver.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

- Produktionsanlæg og maskiner 5-10 år
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

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

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### *Kapitalandele i dattervirksomheder*

Kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder måles efter den indre værdis metode med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab. Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi værdiansættes til 0 DKK, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes dette som en del af den regnskabsmæssige værdi og amortiseres efter individuel vurdering af den økonomiske levetid.

### **Omsætningsaktiver**

#### *Varebeholdninger*

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter direkte og indirekte produktionsomkostninger.

#### *Tilgodehavender*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af tab.

#### *Periodeafgrænsningsposter*

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter forudbetalinger for varer og serviceydelser, der endnu ikke er modtaget, samt omkostninger afholdt til varer og tjenesteydelser, som først tages i anvendelse i efterfølgende regnskabsår.

# Koncern- og årsregnskab 2016

## Noter

### Egenkapital

#### *Udbytte*

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Forpligtelser

#### *Udskudt skat*

Udskudt skat, der opgøres efter den balanceorienterede gældsmetode, beregnes af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud måles til den værdi, hvortil aktivet forventes realiseret enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

#### *Andre hensatte forpligtelser*

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer, pensionsforpligtelser m.v.

#### *Gældsforpligtelser*

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris. Eventuel over-/underkurs periodiseres over forpligtelsens løbetid. Kapitaliserede forpligtelser i henhold til finansielle leasingaftaler indgår som gældsforpligtelser. Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvide beholdninger samt koncernens likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning. Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder indgår under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet.

# Koncern- og årsregnskab 2016

## Noter

### 2 Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes primære aktiviteter, herunder avance ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt avance m.v. ved salg af Exhausto-koncernen.

### 3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Samlet honorar til EY	160	846	160	31
Honorar vedrørende lovpligtig revision	20	504	20	8
Skattemæssig rådgivning		163		2
Erklæringsopgaver med sikkerhed				
Andre ydelser	140	179	140	21
	140	342	140	23

### 4 Personaleomkostninger

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Gager og lønninger	6.243	132.631	6.243	300
Pensioner		9.270		
Andre omkostninger til social sikring	4	7.482	4	22
	6.247	149.383	6.247	322
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1	318	1	1

Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.

Vederlag til selskabets hidtidige ledelse dækker perioden frem til 14. oktober 2016.

Pr. 31. december 2016 er der ingen medarbejdere ansat i koncernen.

#### Incitamentsprogram

I forbindelse med salget af koncernens alt overvejende aktivitet, er warrantordningen i koncernen bortfaldet.

### 5 Finansielle omkostninger

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Finansielle omkostninger i alt	7.538	14.848	46.562	13.191

Heraf udgør moderselskabets renteomkostninger til dattervirksomheder 672 t.kr. (2015: 7.016 t.kr.).

# Koncern- og årsregnskab 2016

## Noter

### 6 Skat af årets resultat

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Årets aktuelle skat	0	1.552		
Årets regulering af udskudt skat	9.127	-6.777	9.127	-3.046
Skat af egenkapitaltransaktioner	-271		-271	
	<u>8.856</u>	<u>-5.225</u>	<u>8.856</u>	<u>-3.046</u>
Specificeres således:				
Skat af fortsættende aktiviteter	8.856	-5.225	8.856	-3.046
Skat af ophørte aktiviteter, jfr. note 7	1.289		1.289	
Skat af årets resultat	<u>10.145</u>	<u>-5.225</u>	<u>10.145</u>	<u>-3.046</u>

### 7 Resultat af ophørende aktiviteter

Pr. 30. juni 2016 frasolgte moderselskabet Exhausto-koncernen med undtagelse af et enkelt datterselskab i England. Derfor præsenteres denne aktivitet som en ophørt aktivitet.

Resultatet for første halvår 2016 efter skat fra Exhausto-koncernen er præsenteret på en særskilt linje i resultatopgørelsen som "Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter" og udgør -5.947 t.kr. for 2016.

Sammenligningstallene for 2015 er ikke korrigeret for ophørte aktiviteter.

Resultat af ophørte aktiviteter er specificeret i hovedposter neden for:

t.kr.	Koncern
	2016
Omsætning	229.258
Omkostninger	233.916
Resultat før skat	-4.658
Skat af periodens resultat	1.289
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	<u>-5.947</u>

### 8 Resultatdisponering

t.kr.	Moderselskab	
	2016	2015
Overført resultat	-2.107	-110.858
Resultatdisponering i alt	<u>-2.107</u>	<u>-110.858</u>

# Koncern- og årsregnskab 2016

## Noter

### 9 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern				
	Færdig- gjorte ud- viklings projekter	Erhvervede patenter, licenser, varemærker m.v.	Goodwill	Udvik- lings projekter under udførelse <sup>*)</sup>	I alt
Kostpris 1. januar 2016	4.537	84.293	236.191	32.638	357.659
Årets afgang	4.537	84.293	236.191	32.638	357.659
Kostpris 31. december 2016	0	0	0	0	0
Amortiseringer og nedskrivninger					
1. januar 2016	174	25.121	112.935		138.230
Årets afgang	174	25.121	112.935		138.230
Amortiseringer og nedskrivninger					
31. december 2016	0	0	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>					
<b>31. december 2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<sup>\*)</sup> Udviklingsprojekter under udførelse inkluderer forudbetalinger for immaterielle aktiver.

### 10 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern		
	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2016	80.766	51.022	131.788
Årets afgang	80.766	51.022	131.788
Kostpris 31. december 2016	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	75.616	45.759	121.375
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	75.616	45.759	121.375
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Koncern- og årsregnskab 2016

## Noter

### 11 Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder t.kr.	Moderselskab	
	2016	2015
Kostpris 1. januar 2016	396.057	396.057
Årets tilgang	0	
Årets afgang	396.057	
Kostpris 31. december 2016	0	396.057
Værdireguleringer 1. januar 2016	-136.057	-35.929
Valutakurs- og andre reguleringer		-72
Årets resultat	-209	-14.014
Årets amortisering af koncerngoodwill		-9.644
Årets afgang	136.057	
Årets nedskrivninger		-76.398
Andre værdireguleringer	209	
Værdireguleringer 31. december 2016	0	-136.057
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>0</b>	<b>260.000</b>

Selskabsnavn	Hjemsted	Ejerandel
EVL Cessation Ltd.	Cambridge, England	100%

### 12 Udskudte skatteaktiver

t.kr.	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Udskudte skatteaktiver 1. januar	2.164	-2.104	9.127	6.174
Årets regulering af udskudt skat inkl. kursregulering	-2.164	6.777	-9.127	3.046
Skattefordordning		-2.416		
Skat af egenkapitaltransaktioner		-93		-93
<b>Udskudte skatteaktiver 31. december</b>	<b>0</b>	<b>2.164</b>	<b>0</b>	<b>9.127</b>

# Koncern- og årsregnskab 2016

## Noter

### 13 Anpartskapital

Anpartskapitalen består af anparter á kr. 0,01 eller multipla heraf.

Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder

Anpartskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

### 14 Eventualforpligtelser og øvrige kontraktlige forpligtelser

t.kr.

Leasingforpligtelser (operationel leasing)

Lejeaftaler vedrørende lokaler (10-årig uopsigelig lejeaftale)

Koncern	
2016	2015
0	2.924
0	35.230

Grundet frasalg er de tidligere leje- og leasingforpligtelser bortfaldet, og der er ingen nye aftaler indgået.

Et datterselskab er part i en tvist, som dog ikke forventes at få indflydelse på koncernen.

Frem til 1. januar 2017 er selskabet sambeskattet med Ax IV Exhausto Invest ApS, CVR-nr. 34 88 26 22. Selskabet hæfter i henhold til lovgivning ubegrænset og solidarisk med de øvrige danske selskaber i sambeskatningen for selskabsskatter, renter heraf o.l. samt for danske kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

### 15 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Per 1. januar 2017 har VKR Holding A/S overtaget den fulde anpartskapital i Ventilation Holding ApS, og selskabet indgår fra denne dag som et 100% ejet datterselskab af VKR Holding A/S.

### 16 Nærtstående parter

Transaktioner mellem Ventilation Holding ApS og selskabets nærtstående parter sker på normale markedsvilkår. Selskabet har i henhold til Årsregnskabslovens §98c valgt at oplyse de transaktioner, der ikke er gennemført på markedsvilkår, hvilke der ingen har været af i indeværende regnskabsår.

### 17 Ejerforhold

Følgende kapitalejere er pr. 31. december 2016 noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af anpartskapitalen:

Ax IV Exhausto Invest ApS, København.

VKR Holding A/S, Hørsholm.

Per 1. januar 2017 har VKR Holding A/S overtaget den fulde anpartskapital i Ventilation Holding ApS, og selskabet indgår fra denne dag som et 100% ejet datterselskab af VKR Holding A/S.