

**ApS FMD I**  
Sydmarken 5  
2860 Søborg  
CVR-nr. 37808342

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 04.05.2018

**Dirigent**

---

Navn: Thomas Kastrup Sørensen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	9
Koncernens balance pr. 31.12.2017	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	25

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

ApS FMD I  
Sydmarken 5  
2860 Søborg

CVR-nr.: 37808342  
Hjemsted: Gladsaxe  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

## Bestyrelse

Peter Henrik Kürstein-Jensen, formand  
Hans-Christian Bødker Jensen  
Johan Fredrik Strömholm  
Måns Eskil Barsne  
Marianne Vinding Ovesen

## Direktion

Henrik Frank Solander Krøis, CEO  
Thomas Kastrup Sørensen, CFO

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for ApS FMD I.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gladsaxe, den 26.04.2018

### Direktion

Henrik Frank Solander Krøis  
CEO

Thomas Kastrup Sørensen  
CFO

### Bestyrelse

Peter Henrik Kürstein-Jensen  
formand

Hans-Christian Bødker Jensen

Johan Fredrik Strömholm

Måns Eskil Barsne

Marianne Vinding Ovesen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i ApS FMD I

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ApS FMD I for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 26.04.2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Kirsten Aaskov Mikkelsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne21358

Nikolaj Thomsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33276

## Ledelsesberetning

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>		
<b>Hovedtal</b>		
Nettoomsætning	486.402	209.770
Bruttoresultat	283.233	113.180
EBITDA	174.001	61.114
Driftsresultat	68.550	7.763
Resultat af finansielle poster	(41.797)	(26.508)
Årets resultat	9.570	(18.482)
Samlede aktiver	1.907.891	2.025.152
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.970	55.862
Egenkapital	832.391	821.087
Pengestrømme fra driftsaktivitet	109.354	58.230
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(38.999)	(1.499.475)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(123.756)	1.498.851
Udbytte*	33.000	0
<b>Nøgletal</b>		
Bruttomargin (%)	58,2	54,0
Nettomargin (%)	2,0	(8,8)
Egenkapitalens forrentning (%)	1,2	(2,3)
Soliditetsgrad (%)	43,6	40,5

\* Udbytte udgør forslag til udbytte i moderselskabet ApS FMD I

Hoved- og nøgletal for 2016 dækker over 6 måneder fra 1. juli 2016. Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

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



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Ferrosan Medical Devices A/S udvikler og producerer hæmostatiske produkter, som anvendes af kirurger og operationssygeplejersker til at stoppe blødninger under kirurgiske operationer. Produkterne distribueres, markedsføres og sælges af globale samarbejdspartnere. Ferrosan Medical Devices Sp. z. o. udvikler og producerer elektromekanisk medicinsk udstyr af høj kvalitet til brug ved minimalt invasiv kirurgi og regional anæstesi. Produkterne markedsføres og sælges af såvel globale som lokale samarbejdspartnere.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold: Koncernens resultatopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2017 viser et resultat efter skat på 9.570 t.kr. Koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en balancesum på 1.907.891 t.kr. og en egenkapital på 832.391 t.kr. Det er koncernens første hele regnskabsår. Koncernens resultat anses for tilfredsstillende.

## Forventet udvikling

Koncernen forventer i 2018 et øget aktivitetsniveau og deraf følgende øget indtjening. Dette sker med baggrund i, at selskabet igen i 2017 har formået at forbedre sin markedsposition med de nyeste hæmostatiske produkter.

Forventningerne forudsætter, at valuta- og renteniveau ikke afviger væsentligt fra nuværende niveau, samt at koncernens selskaber er i stand til at øge produktionen for at imødegå den forventede stigning i afsætning.

## Særlige risici

Koncernen er som følge af driften og finansieringen eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveauet. Koncernen fører en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Pr. 31. december 2017 udgør koncernens eksterne nettorentebærende gæld i alt 683.015 t.kr. Der er i forbindelse med etablering af kapitalstrukturen og finansieringen af koncernen udarbejdet retningslinjer og procedurer for styring og forvaltning af kapitalstrukturen.

## Videnressourcer

For til stadighed at kunne levere og udvikle nye produkter, der kan skabe en præference hos slutbrugerne, er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau.

## Medarbejdere

Ved årsafslutning 2017 var antallet af gennemsnitsansatte medarbejdere i koncernen 253, hvoraf 177 var ansat i Danmark.

## Miljømæssige forhold

Koncernen arbejder kontinuert med at indrette sin produktion under hensyntagen til medarbejdere og det omkringliggende miljø.

## Ledelsesberetning

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernens aktiviteter omfatter også udvikling af nye produkter og videreudvikling på eksisterende produkter.

Koncernen har i regnskabsåret aktiveret 2,9 mio.kr. vedrørende udviklingsprojekter mod 2,9 mio.kr. i 2016.

### Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen overholder alle lovkrav i relation til sociale hensyn, miljømæssige forhold, menneskerettigheder samt bekæmpelse af korruption. Koncernen har, som følge af størrelse og begrænsede ressourcer ikke separate CSR-politikker, hvorfor der i beretningen ikke er redegjort særskilt for arbejde med samfundsansvar.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Koncernen har en politik for kønsmæssig ligestilling på alle niveauer i organisationen. Politikken er nedskrevet i personalehåndbogen og beskriver bl.a. muligheden for fleksible karrieremuligheder, arbejdstider m.v. Morderselskabet har opstillet et måltal for det underrepræsenterede køn i det øverste ledelseslag på 16-30%. Selskabet har opnået den lavere del af dette mål og arbejder mod at opfylde den højere ende af måltallet i de kommende år. På øvrige ledelseslag gælder selskabets generelle politik, jf. ovenfor.

### Oplysning om egne kapitalandele

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi t.kr.</u>	<u>Andel af virksomheds - kapital %</u>	<u>Købs- og salgspris t.kr.</u>
<b>Egne kapitalandele</b>				
Erhvervede kapitalandele:				
Anparter	17.926	18	0,4	2.400
	<b>17.926</b>	<b>18</b>	<b>0,4</b>	
Beholdning af egne aktier:				
Anparter	17.926	18	0,4	
	<b>17.926</b>	<b>18</b>	<b>0,4</b>	

## Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	486.402	209.770
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(120.334)	(53.672)
Andre eksterne omkostninger	2	(82.835)	(42.918)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>283.233</b>	<b>113.180</b>
Personaleomkostninger	3	(109.234)	(52.061)
Af- og nedskrivninger	4	(105.449)	(53.356)
<b>Driftsresultat</b>		<b>68.550</b>	<b>7.763</b>
Andre finansielle indtægter	5	8.160	1.681
Andre finansielle omkostninger	6	(49.957)	(28.189)
<b>Resultat før skat</b>		<b>26.753</b>	<b>(18.745)</b>
Skat af årets resultat	7	(17.183)	263
<b>Årets resultat</b>	8	<b>9.570</b>	<b>(18.482)</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		6.358	10.269
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		1.222.186	1.289.383
Goodwill		413.319	435.660
Udviklingsprojekter under udførelse		15.040	12.181
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>1.656.903</b>	<b>1.747.493</b>
Produktionsanlæg og maskiner		18.426	18.838
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		13.929	15.132
Indretning af lejede lokaler		3.935	7.132
Materielle anlægsaktiver under udførelse		34.792	8.128
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>71.082</b>	<b>49.230</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.727.985</b>	<b>1.796.723</b>
Råvarer og hjælpematerialer		23.160	26.299
Varer under fremstilling		18.438	14.051
Fremstillede varer og handelsvarer		7.992	12.232
<b>Varebeholdninger</b>		<b>49.590</b>	<b>52.582</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		42.460	34.707
Andre tilgodehavender		46.688	48.707
Periodeafgrænsningsposter	11	5.380	3.244
<b>Tilgodehavender</b>		<b>94.528</b>	<b>86.658</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>35.788</b>	<b>89.189</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>179.906</b>	<b>228.429</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.907.891</b>	<b>2.025.152</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		5.016	4.973
Reserve for udviklingsomkostninger		4.576	1.717
Overført overskud eller underskud		822.799	814.397
<b>Egenkapital</b>		<b>832.391</b>	<b>821.087</b>
Udskudt skat	12	271.841	286.843
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>271.841</b>	<b>286.843</b>
Bankgæld		625.935	738.569
Anden gæld		24.831	42.317
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>650.766</b>	<b>780.886</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	55.480	42.381
Leverandører af varer og tjenesteydelser		35.280	35.632
Skyldig selskabsskat		28.371	20.257
Anden gæld		33.762	38.066
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>152.893</b>	<b>136.336</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>803.659</b>	<b>917.222</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.907.891</b>	<b>2.025.152</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		
Dattervirksomheder	18		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	4.973	1.717	814.397	821.087
Kapitalforhøjelse	43	0	4.957	5.000
Køb af egne kapitalandele	0	0	(2.400)	(2.400)
Valutakursreguleringer	0	0	(115)	(115)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	(963)	(963)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	212	212
Overført til reserver	0	2.859	(2.859)	0
Årets resultat	0	0	9.570	9.570
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>5.016</b>	<b>4.576</b>	<b>822.799</b>	<b>832.391</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		68.554	7.763
Af- og nedskrivninger		105.447	53.356
Ændringer i arbejdskapital	14	10.995	23.882
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>184.996</b>	<b>85.001</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.679	1.681
Betalte finansielle omkostninger		(37.247)	(28.189)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(40.074)	(263)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>109.354</b>	<b>58.230</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(2.859)	(1.717)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(33.740)	(2.970)
Køb af finansielle anlægsaktiver		(2.400)	(1.494.788)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(38.999)</b>	<b>(1.499.475)</b>
Kapitalforhøjelse		5.000	837.850
Nettooptagelse af langfristet gæld		(128.756)	661.001
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(123.756)</b>	<b>1.498.851</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(53.401)</b>	<b>57.606</b>
Likvider primo		89.189	3.308
<b>Likvider ultimo</b>		<b>35.788</b>	<b>60.914</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		35.788	89.189
Kortfristet gæld til banker		0	(28.275)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>35.788</b>	<b>60.914</b>

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Hæmostatiske produkter	486.402	209.770
	<b>486.402</b>	<b>209.770</b>

Selskabets produkter sælges af samarbejdspartnere over hele verden. Under henvisning til årsregnskabsloven § 96, stk. 1 vises fordeling på geografiske markeder ikke.

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	295	284
Andre ydelser	1.523	1.897
	<b>1.818</b>	<b>2.181</b>

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	99.043	47.330
Pensioner	8.948	4.116
Andre omkostninger til social sikring	1.243	615
	<b>109.234</b>	<b>52.061</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>253</b>	<b>227</b>
---	------------	------------

	<b>Ledelses- vederlag 2017 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2016 t.kr.</b>
Direktion	7.173	2.705
Bestyrelse	1.181	281
	<b>8.354</b>	<b>2.986</b>

### Særlige incitamentsprogrammer

Bestyrelsesmedlemmer, direktion og ledende medarbejdere har anskaffet i alt 385.374 tegningsretter til en værdi af 2.162 t.kr. Tegningsrettigheder giver ret til at tegne aktier i ApS FMD I ved salg eller børsnotering.

Vederlag til direktionen indeholder løn til fratrådt direktionsmedlem.



## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	93.449	46.724
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	12.000	6.632
	<b>105.449</b>	<b>53.356</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	98	0
Valutakursreguleringer	7.729	750
Øvrige finansielle indtægter	333	931
	<b>8.160</b>	<b>1.681</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	39.791	22.474
Valutakursreguleringer	2.693	3.845
Øvrige finansielle omkostninger	7.473	1.870
	<b>49.957</b>	<b>28.189</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>7. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	29.831	15.390
Ændring af udskudt skat	(15.002)	(15.916)
Regulering vedrørende tidligere år	2.354	263
	<b>17.183</b>	<b>(263)</b>
	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>8. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	9.570	(18.482)
	<b>9.570</b>	<b>(18.482)</b>

## Koncernens noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.	Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
<b>9. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	12.223	1.322.982	446.831	12.181
Tilgange	0	0	0	2.859
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>12.223</b>	<b>1.322.982</b>	<b>446.831</b>	<b>15.040</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.954)	(33.599)	(11.171)	0
Årets afskrivninger	(3.911)	(67.197)	(22.341)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.865)</b>	<b>(100.796)</b>	<b>(33.512)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.358</b>	<b>1.222.186</b>	<b>413.319</b>	<b>15.040</b>
<b>Udviklingsprojekter</b>				

Ved udgangen af 2016 havde Selskabet færdigudviklet en ny variant af Surgiflo produktgruppen med et produkt sortiment som vil lette arbejdet for operations sygeplejersker mv. Produkterne blev lanceret på dele af selskabets markeder i 2016 og selskabet fortsatte igennem 2017 med udviklingen til godkendelse og introduktion på det amerikanske marked.

I 2017 har selskabet endvidere opstartet arbejdet med produktgodkendelse på nye markeder uden for sine nuværende primære geografiske markeder.

Slutteligt har selskabet i 2017 forsat sin udviklingsportefølje af en kommende ny produktvariant som vil forbedre operationspersonalets arbejdsprocesser inden for det hæmostatiske fokusområde. Forventningen er at produktet kommer på markedet indenfor 5-7 år.

Generelt set er alle udviklingsprojekter under udførelse indregnet til medgåede omkostninger, herunder egne udviklingstimer der vurderes at tilgå og forøge projektets værdi. Der foreligger estimer for det forventede salgspotentiale og indtjening for de enkelte projekter der retfærdiggør værdiansættelsen.

## Koncernens noter

	<b>Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.</b>
<b>10. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	20.453	17.652	9.629	8.128
Valutakursreguleringer	548	0	0	85
Overførsler	3.111	2.211	260	(5.582)
Tilgange	1.031	0	0	32.161
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>25.143</b>	<b>19.863</b>	<b>9.889</b>	<b>34.792</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.615)	(2.520)	(2.497)	0
Valutakursreguleringer	27	0	0	0
Årets afskrivninger	(5.129)	(3.414)	(3.457)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(6.717)</b>	<b>(5.934)</b>	<b>(5.954)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>18.426</b>	<b>13.929</b>	<b>3.935</b>	<b>34.792</b>

### 11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalt husleje og forsikringer.

	<b>2017 t.kr.</b>
<b>12. Udskudt skat</b>	
<b>Bevægelser i året</b>	
Primo	286.843
Indregnet i resultatopgørelsen	(15.002)
<b>Ultimo</b>	<b>271.841</b>

Udskudt skat vedrører midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige- og skattemæssige værdier på koncernens anlægsaktiver.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2017 t.kr.</b>
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Bankgæld	43.065	28.275	625.935
Anden gæld	12.415	14.106	24.831
	<b>55.480</b>	<b>42.381</b>	<b>650.766</b>

Alle langfristede gældsforpligtelser forfalder inden for 5 år.

## Koncernens noter

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(2.992)	(7.355)
Ændring i tilgodehavender	7.870	4.042
Ændring i leverandørgæld mv.	6.117	27.195
	<b>10.995</b>	<b>23.882</b>

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>160.187</b>	<b>103.050</b>

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har til sikkerhed for koncernens samlede bankengagement stillet sikkerhed i form af pant i kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 810.201 t.kr. pr. 31. december 2017. Det samlede træk på bankengagementet udgør 633.212 t.kr. pr. 31. december 2017.

### 17. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår.

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>	<b>Egenkapital t.kr.</b>	<b>Resultat t.kr.</b>
<b>18. Dattervirksomheder</b>					
ApS FMD II	Søborg	ApS	100,0	800.816	842
ApS FMD III	Søborg	ApS	100,0	1.086.975	133.988
Ferrosan Medical Devices Holding A/S	Søborg	A/S	100,0	515.494	155.796
Ferrosan Medical Devices A/S	Søborg	A/S	100,0	60.005	132.946
Ferrosan Medical Devices Sp. z.o.o	Szczecin	z.o.o	100,0	8.676	(7.118)

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(1.070)	(347)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.070)</b>	<b>(347)</b>
Andre finansielle indtægter	1	1.917	930
Andre finansielle omkostninger	2	(9)	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>838</b>	<b>583</b>
Skat af årets resultat	3	(185)	(146)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>653</b>	<b>437</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		810.201	810.201
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>810.201</b>	<b>810.201</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>810.201</b>	<b>810.201</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	2.896
Udskudt skat		18	0
Andre tilgodehavender		27.837	26.731
Periodeafgrænsningsposter	6	45	425
<b>Tilgodehavender</b>		<b>27.900</b>	<b>30.052</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.219</b>	<b>1.172</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>34.119</b>	<b>31.224</b>
<b>Aktiver</b>		<b>844.320</b>	<b>841.425</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		5.006	4.963
Overført overskud eller underskud		805.934	833.324
Forslag til udbytte for regnskabsåret		33.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>843.940</b>	<b>838.287</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	81
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	2.689
Skyldig selskabsskat		213	146
Anden gæld		167	222
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>380</b>	<b>3.138</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>380</b>	<b>3.138</b>
<b>Passiver</b>		<b>844.320</b>	<b>841.425</b>
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		
Transaktioner med nærtstående parter	10		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	4.963	833.324	0	838.287
Kapitalforhøjelse	43	4.957	0	5.000
Årets resultat	0	(32.347)	33.000	653
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>5.006</b>	<b>805.934</b>	<b>33.000</b>	<b>843.940</b>



## Modervirksomhedens noter

	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Øvrige finansielle indtægter	1.917	930
	<b>1.917</b>	<b>930</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Øvrige finansielle omkostninger	9	0
	<b>9</b>	<b>0</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	185	146
	<b>185</b>	<b>146</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	33.000	0
Overført resultat	(32.347)	437
	<b>653</b>	<b>437</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>Kapital-</b>
Kostpris primo		<b>andele i</b>
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>tilknyttede</b>
		<b>virk-</b>
		<b>somheder</b>
		<b>t.kr.</b>
		810.201
		<b>810.201</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>810.201</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### 6. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

### 7. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## Modervirksomhedens noter

### 8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har til sikkerhed for koncernens samlede bankengagement stillet sikkerhed i form af pant i kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør 810.201 t.kr. pr. 31. december 2017. Det samlede træk på bankengagementet udgør 633.212 t.kr. pr. 31. december 2017.

### 9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Impilo Holding AB, Holländargatan 20, 111 60 Stockholm, Sverige.

### 10. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste 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%.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

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

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

#### Nettoomsætning

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

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger og omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte dattervirksomheder.

### Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

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

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

## Anvendt regnskabspraksis

Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 20 år.

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. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

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

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 7 år, men kan i visse tilfælde udgøre længere tid, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle koncernens nytte af det udviklede produkt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

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

Teknologi	20 år
Varemærker	20 år
Kunderelationer	20 år

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring 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.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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	8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### Varebeholdninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udskudt skat

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

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

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

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrører operationelle leasingaftaler der indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

### Pengestrømsopgørelsen

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



## Anvendt regnskabspraksis

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 virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bank gæld.