

AX IV Exhausto Inv 1 ApS

Sankt Annæ Plads 10

1250 København K

CVR-nr. 34882576

Årsrapport for 2013

2. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 2. juni 2014

Jesper Frydensberg Rasmussen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Virksomhedsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Hoved- og nøgletal	9
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013 for AX IV Exhausto Inv 1 ApS.

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. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. juni 2014

Direktion

Jesper Frydensberg Rasmussen
Direktør

Bestyrelse

Christian Frigast
Formand

Klaus Møller

Lars Thomassen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i AX IV Exhausto Inv 1 ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for AX IV Exhausto Inv 1 ApS for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 2. juni 2014

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bill Haudal Pedersen
Statsautoriseret revisor

AX IV Exhausto Inv 1 ApS

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	AX IV Exhausto Inv 1 ApS Sankt Annæ Plads 10 1250 København K
CVR-nr.	34882576
Regnskabsår	1. januar 2013 - 31. december 2013
Bestyrelse	Christian Frigast, Formand Klaus Møller Lars Thomassen
Direktion	Jesper Frydensberg Rasmussen, Direktør
Revisor	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

I april 2013 erhvervede Ax IV Exhausto Inv1 ApS via datterselskaber ca. 60% af EXHAUSTO A/S.

EXHAUSTO er en førende producent af løsninger til mekanisk ventilation til bl.a. boliger, kontorer, skoler og institutioner og er markedsleder i Danmark og Norge med voksende positioner i Tyskland og Sverige.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2013 - 31. december 2013 udviser et resultat på t.kr. -15.732, og koncernens balance pr. 31. december 2013 udviser en balancesum på t.kr. 488.134, og en egenkapital på t.kr. 49.812.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Forventninger til fremtiden

Virksomheden forventer i 2014 et positivt resultat.

For yderligere kommentarer om udviklingen i virksomheden henvises der i øvrigt til ledelsesberetningen i årsrapporten for Ventilation Holding ApS, der kan rekvireres via www.axcel.dk eller ved henvendelse til Axcel.

Koncernforhold

Ax IV Exhausto Inv1 ApS (København) ejer 55,7% af Ax Exhausto Invest ApS (København), der ejer 58,21% af Ventilation Holding ApS (København), der ejer 100% af EXHAUSTO A/S (Odense).

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen overvåger løbende relevante forhold i relation til samfundsansvar, herunder arbejdstagerforhold, miljøforhold og sociale forhold. Hvis der konstateres forhold, der kræver skærpet fokus, vil dette blive varetaget for at sikre et kontinuerligt fokus på koncernens samfundsansvar.

Koncernen arbejder kontinuerligt med at forbedre det sociale arbejdsmiljø med en positiv tilgang til mennesker og opgaver. Der arbejdes løbende med at kortlægge koncernens politikker indenfor dette område. Selskabets CSR politik kan findes på hjemmesiden http://www.exhausto.dk/da-DK/About_Exhausto/CSR.

Ledelsen i moderselskabet udgøres alene af ansatte i Axcel, der enten er en del af det investeringsteam, der følger investeringen i EXHAUSTO eller der varetager administrationen hos Axcel. S sammensætningen og det begrænsede antal ledelsesmedlemmer i moderselskabet betyder, at måltal for kvinder i moderselskabet er fastsat til 0-50%. EXHAUSTO har vedtaget en målsætning og politik for ligelig repræsentation af kønnene i bestyrelsen. Målsætningen er, at andelen af kvinder i bestyrelsen blandt ikke-medarbejder valgte medlemmer skal udgøre 20 % i 2017. Politikken er, at der ved udskiftning af ikke medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer skal findes en kvinde i kandidatfeltet.

Corporate governance

Koncernens bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Ledelsen vurderer løbende, om dette er tilfældet.

Ledelsesberetning

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er blandt andet selskabsloven, årsregnskabsloven, koncernens vedtægter samt god praksis for virksomheder af samme størrelse og med samme internationale rækkevidde. Herunder efterlever den svenske koncern - i kraft af sin status som delvis kapitalfondsejet virksomhed – Swedish Venture Capital Association's (SVCA) retningslinjer for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse. På dette grundlag er der udviklet og vedligeholdes løbende en række interne procedurer, der skal sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen. Der henvises desuden til SVCA's hjemmeside, hvor retningslinjerne kan downloades.

Hoved- og nøgletal

Koncern og modervirksomheds udvikling i hoved- og nøgletal er:

	2013	2012
Koncern		
Nettoomsætning	489.588	0
EBITDA	-12.799	-30
Resultat af primær drift	-37.888	-30
Finansielle poster netto	-14.386	0
Årets resultat	-15.732	-22
Egenkapital	49.812	59
Nettorentebærende gældsforpligtelser	207.419	0
Balancesum	488.134	196
EBITDA-margin (%)	-2,61	0
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	-0,63	0
Moderselskab		
Anlægsaktiver i alt	63.081	33
Egenkapital i alt	63.093	59

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten for AX IV Exhausto Inv 1 ApS for 2013 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

I forbindelse med overgang til nyt regnskabssystem er anvendt regnskabspraksis blevet omformuleret, men den materielle er den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden AX IV Exhausto Inv 1 ApS og dattervirksomheder, hvori AX IV Exhausto Inv 1 ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, 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 dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Opgørelse af goodwill

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Anvendt regnskabspraksis

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, indregnes beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatet.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Generelt

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

Indtægter fra entreprisekontrakter indregnes som omsætning i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende salg og administration.

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes brugstid i virksomheden. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen, baseret på følgende vurdering af brugstider og restværdier:

	Brugstid
Goodwill	op til 20 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet, og indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller -omkostninger.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og unrealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, modtaget udbytte fra andre kapitalandele, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser. Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages nedskrivningstest på goodwill, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill relaterer sig til. Goodwill nedskrives til det højeste af kapitalværdien og nettosalgsprisen for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill knytter sig til (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af eventuelle opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i moderselskabet måles til kostpris. Udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i den tilknyttede eller den associerede virksomhed i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernen måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Råvarer og hjælpematerialer måles til kostpris, hvilket omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der almindeligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Hensatte forpligtelser

Udskudt skat

Udskudt skat og årets regulering heraf opgøres efter den balanceorienterede gældsmetode som skatteværdien af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser i virksomheder inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket almindeligvis svarer til nominal værdi.

Aktuelle skatteforpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatte.

Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Anvendt regnskabspraksis

Metoder til opgørelse af nøgletal, der indgår i ledelsesberetningen

Hoved- og nøgletal opgøres efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

$$\text{EBITDA-margin (\%)} = \frac{\text{Resultat før afskrivninger} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Egenkapitalens forretning (\%)} = \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Resultatopgørelse

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2013 t.kr	2012 t.kr	2013 t.kr	2012 t.kr
Nettoomsætning	1	489.588	0	0	0
Andre driftsindtægter		39	0	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-212.402	0	0	0
Andre eksterne omkostninger		-127.322	-30	-63	-10
Bruttoresultat		149.903	-30	-63	-10
Personaleomkostninger	3	-162.702	0	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-25.089	0	0	0
Driftsresultat		-37.888	-30	-63	-10
Finansielle indtægter		1.842	0	0	0
Finansielle omkostninger	4	-16.228	0	0	-11
Resultat før skat		-52.274	-30	-63	-21
Skat af årets resultat	5	6.709	0	0	0
Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat		29.833	9	0	0
Årets resultat		-15.732	-21	-63	-21
Forslag til resultatdisponering					
Overført resultat		-15.732	-21	-63	-21
		-15.732	-21	-63	-21

Balance 31. december 2013

	Note	Koncern 2013 t.kr	2012 t.kr	Moderselskab 2013 t.kr	2012 t.kr
Aktiver					
Erhvervede rettigheder	6	76.030	0	0	0
Goodwill	7	226.156	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver		302.186	0	0	0
Produktionsanlæg	8	8.124	0	0	0
Andre anlæg	9	3.053	0	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	10	2.401	0	0	0
Materielle anlægsaktiver		13.578	0	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11, 12	0	0	63.081	33
Andre tilgodehavender		1.202	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver		1.202	0	63.081	33
Anlægsaktiver		316.966	0	63.081	33
Råvarer og hjælpematerialer		29.972	0	0	0
Varer under fremstilling		9.319	0	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer		11.046	0	0	0
Varebeholdninger		50.337	0	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		60.328	0	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		15.448	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter		2.176	0	0	0
Tilgodehavender		80.442	0	0	0
Likvide beholdninger		40.389	196	75	36
Omsætningsaktiver		171.168	196	75	36
Aktiver		488.134	196	63.156	69

Balance 31. december 2013

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2013 t.kr	2012 t.kr	2013 t.kr	2012 t.kr
Passiver					
Virksomhedskapital		86	80	86	80
Overkurs ved emission		63.091	0	63.091	0
Overført resultat		-13.365	-21	-84	-21
Egenkapital	13	49.812	59	63.093	59
Minoritetsinteresser		94.130	27	0	0
Hensættelser til udskudt skat	14	9.220	0	0	0
Andre hensatte forpligtelser	15	5.420	0	0	0
Hensatte forpligtelser		14.640	0	0	0
Gæld til banker		138.825	0	0	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		0	0	0	0
Gæld til associerede virksomheder		103.983	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	242.808	0	0	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		5.000	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.832	110	63	10
Anden gæld		51.880	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter		4.032	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		86.744	110	63	10
Gældsforpligtelser		329.552	110	63	10
Passiver		488.134	196	63.156	69
Ejerskab	17				
Nærtstående parter	18				
Eventualforpligtelser	19				
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	20				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter	21				

Pengestrømsopgørelse

	2013	2012
Driftsresultat	-37.888	-30
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	25.089	0
Øvrige reguleringer	10.211	0
Ændringer i driftskapital	-36.189	110
Pengestrømme fra ordinær drift	-38.777	80
Betalt selskabsskat	-2.080	0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-40.857	80
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.906	0
Salg af materielle anlægsaktiver	233	0
Køb af virksomhed	-490.898	0
Udlån	-1.202	0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-494.773	0
Forøgelse af gæld til kreditinstitut og associeret virksomhed	247.808	0
Kapitalforhøjelse og koncerntilskud	299.815	116
Renteudgifter af finansiering	-12.041	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	535.582	116
Ændringer i likvider	-48	196
Likvider, primo	196	0
Likvider i købt virksomhed, primo	40.241	0
Likvider, ultimo	40.389	196

Noter

1. Nettoomsætning

Af konkurrencemæssige hensyn og med henvisning til årsregnskabslovens §96 er fordelingen af koncernens nettoomsætningen på aktiviteter og geografiske markeder ikke angivet.

2. Andre eksterne omkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
Deloitte				
Lovpligtig revision	63	10	63	10
	63	10	63	10
KPMG - koncern				
Lovpligtig revision	505	0	0	0
Skatterådgivning	32	0	0	0
Andre ydelser	285	0	0	0
	822	0	0	0
3. Personaleomkostninger				
Lønninger	144.578	0	0	0
Pensioner	9.059	0	0	0
Omkostninger til social sikring	9.065	0	0	0
	162.702	0	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede	278	0	0	0

Koncernen har etableret en warrantordning for visse ledende medarbejdere samt visse bestyrelsesmedlemmer i Ventilation Holding ApS. Warrantordningen giver indehaverne ret til at tegne for indtil i alt 91.696 anparter i Ventilation Holding ApS. Warranterne kan tildeles indtil 1. april 2018.

Der er ikke udbetalt vederlag til direktion og bestyrelse i moderselskabet.

4. Finansielle omkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
Andre finansielle omkostninger	16.228	0	0	0
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	11
	16.228	0	0	11

5. Skat af årets resultat

Aktuel skat	-13.362	0	0	0
Regulering af skat fra tidligere år	54	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat	6.599	0	0	0
	-6.709	0		

Noter

6. Erhvervede rettigheder

	Koncern	
	2013	2012
Kostpris primo	0	0
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed	84.293	0
Kostpris ultimo	84.293	0
Af- og nedskrivninger primo	0	0
Årets afskrivninger	-8.263	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-8.263	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	76.030	0

7. Goodwill

Kostpris primo	0	0
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed	236.191	0
Kostpris ultimo	236.191	0
Af- og nedskrivninger primo	0	0
Årets afskrivninger	-10.035	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-10.035	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	226.156	0

Noter

8. Produktionsanlæg og maskiner

	Koncern	
	2013	2012
Kostpris primo	0	0
Udgåede aktiver	-642	0
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed	86.415	0
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	370	0
Afgang i årets løb	-128	0
Overførsler i året til andre poster	124	0
Kostpris ultimo	86.139	0
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed	-73.295	0
Årets afskrivninger	-5.490	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	128	0
Tilbageførsel af tidligere års af- og nedskrivninger	642	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-78.015	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	8.124	0

9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Kostpris primo	0	0
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed	37.925	0
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	150	0
Afgang i årets løb	-1.411	0
Overførsler i året til andre poster	1.662	0
Kostpris ultimo	38.326	0
Af- og nedskrivninger primo	0	0
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed	-35.189	0
Årets afskrivninger	-1.301	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.217	0
Af- og nedskrivninger ultimo	-35.273	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.053	0

Noter

10. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

	Koncern	
	2013	2012
Kostpris primo	0	0
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed	1.801	0
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	2.386	
Overførsler i året til andre poster	-1.786	
Kostpris ultimo	2.401	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.401	0

11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Morderselskab	
	2013	2012
Kostpris primo	33	0
Tilgang i årets løb	63.059	44
Kostpris ultimo	63.092	44
Af- og nedskrivninger primo	-11	0
Årets nedskrivninger	0	-11
Af- og nedskrivninger ultimo	-11	-11
Regnskabsmæssig værdi ultimo	63.081	33

12. Oplysninger om kapitalandele i tilknyttede virksomheder

i t.kr.

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
Ax IV Exhausto Invest ApS	København	55,72	112.847	-453
			112.847	-453

Noter

13. Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	80	-21	59
Kapitalforhøjelser	6		63.097
Valutakursregulering af datterselskaber		2.388	2.388
Forslag til årets resultatdisponering	0	-15.732	-15.732
	86	-13.365	49.812

Moderselskab

	Virksomheds- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	80	0	-21	59
Valutakursregulering			0	0
Kapitaltilførsel	6	63.091		63.097
Forslag til årets resultatdisponering	0	0	-63	-63
	86	63.091	-84	63.093

Anpartskapitalen udgør DKK 86.309,78 fordelt på anparter a 0,01 kr.

Anpartskapitalen er opdelt i klasser.

A-anparter 85.448,25

B-anparter 861,53

Selskabet er stiftet i december 2012 med en anpartskapital på med DKK 80.000. Anpartskapitalen er forhøjet med DKK 6.309,78 i 2013.

14. Hensættelser til udskudt skat

	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
Udskudt skat 1. januar	0	0	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	-2.644	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat	-6.599	0	0	0
Skat af egenkapitalinstrumenter	23	0	0	0
Saldo ultimo	-9.220	0		

15. Andre hensatte forpligtelser

Forpligtelserne vedrører garantihensættelser. De hensatte garantiforpligtelser forventes at forfalde indenfor 1 år.

Andre hensatte forpligtelser	5.420	0	0	0
Saldo ultimo	5.420	0		

Noter

16. Langfristede gældsforpligtelser

Koncern

	Forfald efter 1 år	Forfald indenfor 1 år	Forfald efter 5 år
Gæld til banker	138.825	5.000	75.000
Gæld til associerede virksomheder	103.983	0	0
	242.808	5.000	75.000

17. Ejerskab

Selskabet har registreret følgende anpartshavere med mere end 5% af anpartskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Axcel IV K/S, København K

18. Nærtstående parter

Axcel Management A/S har som management selskab for Axcel IV K/S bestemmende indflydelse på Exhausto A/S og koncernen. Axcel Management har i 2013 afholdt diverse udlæg for virksomheder i koncernen.

19. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

20. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Ventilation Holding A/S har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution overfor virksomhedens og datterselskabernes mellemværende med pengeinstitut for i alt 33.337 t.kr.

Ventilation Holding har givet tilsagn til en udenlandsk dattervirksomhed om at den pågældende virksomhed kan reetablere selskabskapitalen, såfremt det bliver nødvendigt.

21. Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter

Eventualforpligtelser pr. 31. december 2013 udgør i alt 58.776 t.kr. fordelt på (i) Kautionsfor kreditfacilitet Novema A/S på 2.762 t.kr., (ii) operationelle leasingforpligtelser 5.070 t.kr. og huslejeforpligtelser på en 10-årig uopsigelig lejeaftale 50.944 t.kr.