

# Ax IV Exhausto Inv 1 ApS

Sankt Annæ Plads 10, 1250 København K

CVR-nr. 34 88 25 76



## Årsrapport 2015

4. regnskabsår

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, 16. juni 2016

Dirigent:



Building a better  
working world

## Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Hoved- og nøgletal for koncernen	5
Beretning	6
Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Ax IV Exhausto Inv 1 ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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.

København, den 16. juni 2016  
Direktion:

  
Jesper Frydensberg Rasmussen  
adm. direktør

Bestyrelse:

  
Casper Lykke Pedersen  
formand  
Peter Nyegaard  
Jesper Lauenborg Breitenstein

## 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 - 31. december 2015, 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.

### 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 i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### 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.

Odense, den 16. juni 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Søren Smedegaard Hvid  
statsaut. revisor



Torben Ahle Pedersen  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Ax IV Exhausto Inv 1 ApS
Adresse, postnr. by	Sankt Annæ Plads 10, 1250 København K
CVR-nr.	34 88 25 76
Stiftet	11. december 2012
Hjemstedskommune	Kerteminde
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Casper Lykke Pedersen, formand Peter Nyegaard Jesper Lauenborg Breitenstein
Direktion	Jesper Frydensberg Rasmussen, adm. direktør
Pengeinstitut	Nordea Bank Danmark A/S
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Englandsgade 25, 5100 Odense C

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2015	2014	2013
----------	------	------	------

#### Hovedtal

Nettoomsætning	469	471	480
EBITDA	-2	12	-13
Resultat af ordinær primær drift	-104	-16	-38
Resultat af finansielle poster	-12	-14	-14
Resultat før minoritetsinteresser	-111	-27	-16

Balancesum	368	451	488
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	3	5	3
Egenkapital	2	38	50

Pengestrøm fra driftsaktiviteten	-19	58	-52
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-30	-15	-494
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	42	-47	545
Pengestrøm i alt	-7	-4	0

#### Nøgletal

Overskudsgrad	-22,1	-3,4	-7,7
Afkastningsgrad	-25,6	-3,6	-7,8
Aktiver/Egenkapital	163	12	10

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	318	292	278
-------------------------------------------	-----	-----	-----

Der er ikke angivet hoved- og nøgletal samt hovedtal for pengestrømsopgørelse for 2012 og tidligere regnskabsår, idet der ikke er udarbejdet koncernregnskab for disse år.

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

## Ledelsesberetning

### Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter m.v.

Ax IV Exhausto Inv 1 ApS erhvervede i april 2013 en bestemmende ejerandel i EXHAUSTO A/S. EXHAUSTO A/S 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

Nettoomsætningen for koncernen udgjorde i 2015 469,5 mio. kr. (mod 471,2 mio. kr. i 2014) og EBIT-DA udgjorde -1,5 mio. kr. (mod 11,6 mio. kr. i 2014). Årets resultat udgjorde -36,1 mio. kr. (mod -8,9 mio. kr. i 2014).

Koncernens resultat er i betydelig grad påvirket af nedskrivning af koncerngoodwill i Ventilation Holding ApS med 76,4 mio. kr.

I moderselskabet er værdien af kapitalandele i datterselskabet Ax IV Exhausto Invest ApS nedskrevet med 61,4 mio. kr., hvilket i betydelig grad har påvirket årets resultat negativt.

Resultatet anses for utilfredsstillende.

Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer et resultat for 2016, der er bedre end 2015.

For yderligere kommentarer om udviklingen i koncernen henvises der i øvrigt til ledelsesberetningen for Ventilation Holding ApS, der kan rekvireres på [www.axcel.dk](http://www.axcel.dk) eller ved henvendelse til Axcel.

Koncernforhold

Ax IV Exhausto Inv 1 ApS ejer 55,7% af Ax IV Exhausto Invest ApS, der ejer 58,21% af Ventilation Holding ApS, som ejer 100% af EXHAUSTO A/S.

Miljøforhold

Koncernen arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningen fra koncernens drift, ligesom produkterne til stadighed videreudvikles med henblik på at gøre produkterne så energieffektive som muligt.

Koncernen er ikke pålagt at udarbejde grønt regnskab.

CSR

Koncernen arbejder løbende med samfundsansvar (CSR). Selskabets CSR politik kan findes på [http://www.exhausto.dk/About\\_Exhausto/CSR](http://www.exhausto.dk/About_Exhausto/CSR).

Ledelsen i moderselskabet består alene af ansatte i Axcel, der enten er en del af det investeringsteam, der følger investeringen i EXHAUSTO A/S eller varetager administrationen hos Axcel.

EXHAUSTO A/S tilsluttede sig i april 2014 UN Global Compact, hvor virksomheder forpligter sig til at følge og forbedre en række principper for menneskerettigheder, arbejds- og miljøvilkår samt at undgå korruption. Yderligere information kan findes på hjemmesiden <https://www.unglobalcompact.org/>.

I løbet af 2015 har selskabet formaliseret en anti-korruptionspolitik samt implementeret en Code of conduct, hvor EXHAUSTO A/S stiller krav til leverandørers adfærd. Code of conduct omfatter bl.a. nul-tolerance angående børnearbejde, tvangsarbejde og diskrimination samt krav til det interne arbejdsmiljø.

Bestyrelsen 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.

## Ledelsesberetning

### Beretning

Politikken er, at der ved udskiftning af ikke medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer skal findes en kvinde i kandidatfeltet. Der er på nuværende tidspunkt fire mænd og ingen kvinder blandt de generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen. Baggrunden for, at man ikke har nået målet om 20 % kvinder i bestyrelsen er, at der ikke har været nyvalg til bestyrelsen, siden målet blev vedtaget.

Det er koncernens politik, at lederstillinger skal besættes af de bedst egnede kandidater, samtidig med at vi ønsker at opkvalificere kvindelige ledertalenter. For at leve op til politikken, er der mindst en af hvert køn blandt de sidste tre kandidater ved besættelse af lederjobs, ligesom kvindelige ledertalenter støttes med coaching, mentoring, deltagelse i netværk og formel lederuddannelse. I 2015 er andelen af det underrepræsenterede køn i virksomhedens øvrige ledelse steget med 4,8 procentpoint.

### Corporate governance

Koncernens bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende.

Grundlaget for tilrettelæggelsen af bestyrelsens og direktionens opgaver er blandt andet selskabsloven, årsregnskabsloven, selskabets vedtægter samt god praksis for virksomheder af samme størrelse og med samme internationale omfang som Ax IV Exhausto Inv 1 ApS. Herunder efterlever selskabet - i kraft af sin status som kapitalfondsejet virksomhed - retningslinjerne for ansvarligt ejerskab og god selskabsledelse. På dette grundlag udvikles og vedligeholdes løbende en række interne procedurer, der skal sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb der påvirker vurderingen af årsrapporten.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
2	Nettoomsætning	469.462	471.218	0	0
	Ændringer i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer	0	3.149	0	0
	Andre driftsindtægter	0	25	0	0
		<u>469.462</u>	<u>474.392</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt forbrug af handelsvarer	-234.964	-224.062	0	0
3	Andre eksterne omkostninger	-86.638	-93.224	-48	-72
4	Personaleomkostninger	-149.383	-145.567	0	0
6,7	Af- og nedskrivninger	-102.446	-27.732	0	0
	Resultat af primær drift	<u>-103.969</u>	<u>-16.193</u>	<u>-48</u>	<u>-72</u>
8	Nedskrivning af kapitalandel i dattervirksomhed	0	0	-61.436	0
	Finansielle indtægter	2.726	2.504	0	0
	Finansielle omkostninger	-14.856	-16.666	0	0
	Resultat før skat	<u>-116.099</u>	<u>-30.355</u>	<u>-61.484</u>	<u>-72</u>
5	Skat af årets resultat	5.217	2.953	0	0
	Resultat før minoritetsinteresser	<u>-110.882</u>	<u>-27.402</u>	<u>-61.484</u>	<u>-72</u>
	Minoritetsinteresser	74.829	18.457	0	0
	Årets resultat	<u><u>-36.053</u></u>	<u><u>-8.945</u></u>	<u><u>-61.484</u></u>	<u><u>-72</u></u>
Forslag til resultatdisponering					
	t.kr.				
	Overført resultat	<u>-36.053</u>	<u>-8.945</u>	<u>-61.484</u>	<u>-72</u>





## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

### Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Koncern		
	Anparts- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	86	37.914	38.000
Overført via resultatdisponering	0	-36.053	-36.053
Valutakursregulering udenlandske kon- cernvirksomheder m.v., netto	0	304	304
Egenkapital 31. december 2015	<u>86</u>	<u>2.165</u>	<u>2.251</u>

t.kr.	Modervirksomhed		
	Anparts- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	86	62.935	63.021
Overført via resultatdisponering	0	-61.484	-61.484
Egenkapital 31. december 2015	<u>86</u>	<u>1.451</u>	<u>1.537</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2015	2014
	Resultat af primær drift	-103.969	-16.193
	Af- og nedskrivninger	102.446	27.732
	Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter	-7.758	183
17	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	-9.281	11.722
18	Ændring i driftskapital	-9.726	46.688
	Pengestrøm fra ordinær drift	-19.007	58.410
	Betalt selskabsskat	-337	-289
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	-19.344	58.121
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-26.717	-9.745
	Køb af materielle anlægsaktiver	-3.170	-5.104
	Salg af materielle anlægsaktiver	301	246
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-29.586	-14.603
	Fremmedfinansiering:		
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-20.000	-35.000
	Amortisering af låneomkostninger	823	1.441
	Forøgelse af gæld til kreditinstitut og associeret virksomhed	4.793	-5.699
	Renteomkostninger netto, betalt	-7.417	-8.136
	Optagelse af fremmed finansiering	61.136	0
	Skattefordel	2.416	0
	Salg af kapitalandele til minoritetsinteressere	0	222
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	41.751	-47.172
	Årets pengestrøm	-7.179	-3.654
	Likvider, primo	36.735	40.389
	Likvider, ultimo	29.556	36.735

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabets øvrige bestanddele.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Ax IV Exhausto Inv 1 ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Der er i regnskabsåret foretaget enkelte reklassifikationer af sammenligningstal i balancen for materielle- og immaterielle anlægsaktiver, samt pengestrømsopgørelsen mellem drifts- og finansieringsaktiviteter, og mellem andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger.

## 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.

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.

## Virksomhedssammenslutninger

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 ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsestidspunktets nettoaktiver 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. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

## Minoritetsinteresser

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

## Omregning af fremmed valuta

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

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

## Afledte finansielle instrumenter

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

Ændringer i dagsværdi 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. Ved sikring af fremtidige transaktioner indregnes ændringer i værdien af afledte finansielle kontrakter i egenkapitalen.

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

## Resultatopgørelse

## Nettoomsætning

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Indtægter fra salg indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2011.

## Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

## Andre eksterne omkostninger

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

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og øvrige lønrelaterede omkostninger.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Posten omfatter modtagne udbytter fra dattervirksomheder i det omfang udbytte ikke overstigende den akkumulerede indtjening i dattervirksomheder i ejerperioden.

Posten omfatter herudover nedskrivninger i tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien.

## Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

## Skat af årets resultat

Modervirksomheden, Ax Iv Exhausto Inv 1 ApS, er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med danske koncernvirksomheder.

Ax Iv Exhausto Inv 1 ApS 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, årets sambeskatningsbidrag 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.

## Balance

## Immaterielle anlægsaktiver

*Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker og lignende rettigheder*

Erhvervede koncessioner, patenter, varemærker og lignende rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivninger foretages lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år, idet rettighederne m.v. vurderes at have et langsigtet markedspotentiale.

*Udviklingsprojekter*

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 2 år og overstiger ikke 10 år.

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

## Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

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

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under driftsindtægter- og omkostninger.

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

## Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheder i ejerperioden, behandles som en reduktion i kostprisen. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

## Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

## 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 og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte og indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## Egenkapital

*Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

*Udbytte*

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

## Selskabsskat og udskudt skat

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver værdiansættes med den værdi, hvortil de forventes realiseret.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver værdiansættes med den værdi, hvortil de forventes realiseret.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

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.

## Andre hensatte forpligtelser

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

## Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Eventuel over-/underkurs periodiseres over forpligtelsens løbetid.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter negativ modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

## Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

## Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

## Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

## Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gns. aktiver ekskl. finansielle aktiver}}$
Aktiver/Egenkapital	$\frac{\text{Samlede aktiver}}{\text{Egenkapital i alt}}$

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 2 Nettoomsætning

Under henvisning til Årsregnskabslovens § 96 angiver koncernen ikke nettoomsætnings fordeling på aktiviteter og geografiske markeder.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014

## 3 Andre eksterne omkostninger

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Samlet honorar til EY og øvrige revisorer	919	768	63	72
Honorar vedrørende lovpligtig revision	577	561	63	72
Skattemæssig rådgivning	163	37	0	0
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Andre ydelser	179	170	0	0
	342	207	63	72

## 4 Personale omkostninger

Gager og lønninger	132.631	128.263	0	0
Pensioner	9.270	8.186	0	0
Andre omkostninger til social sikring	7.482	9.118	0	0
	149.383	145.567	0	0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	318	292	0	0

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

## Incitamentsprogram

Der er etableret en warrantordning for visse ledende medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer i koncernen. I det omfang tegningsoptionerne udnyttes, giver det disse indehavere ret til at tegne for indtil i alt nominelt 83.396 anparter i Ventilation Holding ApS. Tegningsoptionerne kan tildeles indtil 1. april 2018.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.560	3.739	0	0
Regulering af skat tidligere år	0	80	0	0
Årets regulering af udskudt skat	-6.777	-6.772	0	0
	<u>-5.217</u>	<u>-2.953</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern				
	Koncern-goodwill	Erhvervede koncessioner, patenter, licenser og lignende rettigheder	Udviklingsaktiver	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2015	236.191	84.293	0	10.549	331.033
Tilgang	0	0	1.067	25.650	26.717
Afgang	0	0	0	-91	-91
Overført	0	0	3.470	-3.470	0
Kostpris 31. december 2015	<u>236.191</u>	<u>84.293</u>	<u>4.537</u>	<u>32.638</u>	<u>357.659</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	23.258	16.691	0	0	39.949
Afskrivninger	13.279	8.430	174	0	21.883
Nedskrivninger	76.398	0	0	0	76.398
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	<u>112.935</u>	<u>25.121</u>	<u>174</u>	<u>0</u>	<u>138.230</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>123.256</u>	<u>59.172</u>	<u>4.363</u>	<u>32.638</u>	<u>219.429</u>
Afskrives over	<u>20 år</u>	<u>10 år</u>	<u>2 år</u>		

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 7 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern			
	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2015	78.529	49.760	593	128.882
Tilgang	2.150	1.020	0	3.170
Overført	87	506	-593	0
Afgang	0	-264	0	-264
Kostpris 31. december 2015	80.766	51.022	0	131.788
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	73.635	43.867	0	117.502
Regulering primo, inkl. valutakursregulering	0	-30	0	-30
Afskrivninger	1.981	2.184	0	4.165
Afgang	0	-262	0	-262
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	75.616	45.759	0	121.375
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	5.150	5.263	0	10.413
Afskrives over	5-10 år	3-5 år		

t.kr.	Moderselskab	
	2015	2014
8 Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris 1. januar	63.092	63.092
Kostpris 31. december	63.092	63.092
Værdireguleringer 1. januar	-11	-11
Årets nedskrivninger	-61.436	0
Værdireguleringer 31. december	-61.447	-11
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.645	63.081

t.kr.	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Resultat
Navn				
Ax IV Exhausto Invest ApS	København, Danmark	55,72 %	2.953	-109.925

Dattervirksomheden er en selvstændig enhed.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 9 Tilgodehavender

Der er ikke tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, der forfalder mere end 1 år efter regnskabsårets udløb.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
10 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar	-2.104	-9.220	0	0
Årets regulering af udskudt skat inkl. kursregulering	6.777	6.772	0	0
Skatte kreditordning	-2.416	0	0	0
Skat af egenkapitaltransaktioner	-93	344	0	0
Udskudt skat 31. december	<u>2.164</u>	<u>-2.104</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## 11 Egenkapital

Bevægelserne i egenkapitalen specificeres således:

t.kr.	2015	2014	2013	2012
Anpartskapital 1. januar	86	86	80	80
Kapitalforhøjelser	0	0	6	0
Anpartskapital 31. december	<u>86</u>	<u>86</u>	<u>86</u>	<u>80</u>

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

Anpartskapitalen sammensætter sig således:

	antal
A-anparter	85.448,25
B-anparter	861,53

## 12 Andre hensatte forpligtelser

Forpligtelserne vedrører garantihensættelser. De hensatte garanti forpligtelser forventes at forfalde inden for 1 år.

## 13 Langfristede gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser fordeler således:

t.kr.	Gæld i alt 31/12 2015	Kortfristet andel (0-1 år)	Langfristet andel (over 1 år)	Restgæld efter 5 år
Gæld til tilknyttede virksomheder	114.686	0	114.686	114.686
Amortiserede låneomkostninger	-3.912	0	-3.912	0
Kreditinstitutter	95.000	0	95.000	0
	<u>205.774</u>	<u>0</u>	<u>205.774</u>	<u>114.686</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 14 Eventualforpligtelser

t.kr.	2015	2014
Leasingforpligtelser (operationel leasing)	2.924	3.709
Huslejeforpligtelser (10-årig uopsigelig lejeaftale)	35.230	44.091
	<u>38.154</u>	<u>47.800</u>

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kil-deskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab, Ax Iv Exhausto Inv 1 ApS, CVR-nr. 34 88 25 76.

## 15 Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Der er afgivet solidarisk selvskyldnerkation overfor selskabets og moderselskabets mellemværende med pengeinstitut for i alt 12.367 t.kr.

Moderselskabet har givet tilsagn til udenlandsk dattervirksomhed om at reetablere kapitalen såfremt det bliver nødvendigt.

## 16 Ejerforhold

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

Axcel IV K/S, København K

t.DKK	Koncern	
	2015	2014
17 Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		
Nettoomsætning og andre driftsindtægter	469.462	471.243
Omkostninger	-573.431	-487.436
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Nedskrivninger og afskrivninger	102.446	27.732
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	0	-25
Hensatte forpligtelser	-6.795	2.543
Øvrige	-963	-2.335
	<u>-9.281</u>	<u>11.722</u>
18 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-5.650	189
Ændring i tilgodehavender	11.315	19.946
Ændring i leverandører og anden gæld	-15.630	26.854
Dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter indregnet via egenkapitalen	239	-301
	<u>-9.726</u>	<u>46.688</u>