

Årsrapport | 2008

INDHOLDSFORTEGNELSE

Hoved- og nøgletal	3
Ledelsens beretning	4
Regnskabsberetning	6
Risikostyring	9
Aktionærinformation	10
God selskabsledelse	11
Bestyrelse	12
Direktion og koncernledelse	13
Ledelsespåtegning	14
Revisionspåtegning	15
Årsregnskab	16
Koncern	
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Pengestrømsopgørelse	18
Opgørelse af indregnede omkostninger og indtægter og egenkapitalopgørelse	19
Noter:	
Anvendt regnskabspraksis – note 1	20
Resultatopgørelse – note 2-11	26
Balance – note 12-24	30
Pengestrømsopgørelse – note 25-27	39
Supplerende oplysninger – note 28-34	40
Moderselskab	
Resultatopgørelse	47
Balance	48
Pengestrømsopgørelse	49
Opgørelse af indregnede omkostninger og indtægter og egenkapitalopgørelse	50
Note 1-19	51
Koncernoversigt	58
Finansielle definitioner	59

Dako A/S
Produktionsvej 42
DK-2600 Glostrup

T: +45 44 85 95 00
F: +45 44 85 95 95

www.dako.com

CVR-nr. 30281829

HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	2008	2007*
HOVEDTAL		
Nettoomsætning	1.639,9	900,2
EBITDA**	386,3	95,8
EBITDA før andre indtægter og omkostninger**	427,0	128,2
Justeret EBITDA**	427,0	229,2
Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger	178,3	(17,6)
Andre indtægter og omkostninger	(40,7)	(32,4)
Resultat af primær drift	137,6	(50,0)
Resultat af finansielle poster	(428,9)	(59,7)
Resultat før skat	(291,3)	(109,6)
Resultat af fortsættende aktiviteter	(304,8)	(84,8)
Årets resultat af ophørte aktiviteter	0,0	(21,0)
Årets resultat	(304,8)	(105,8)
Aktiver i alt	8.329,1	8.598,9
Investering i materielle aktiver	(157,7)	(60,3)
Egenkapital	2.831,7	3.219,8
Nettorentebærende gæld	3.962,3	3.672,6
Driftskapital, netto	316,7	294,5
Pengestrøm fra driften	55,6	59,9
Pengestrøm til investering, netto	(171,2)	(6.375,9)
Pengestrøm fra finansiering	(96,7)	6.521,9
NØGLETAL		
EBITDA (%)*	23,6	10,6
EBITDA før andre indtægter og omkostninger (%)**	26,0	14,2
Justeret EBITDA (%)**	26,0	25,5
Resultat af primær drift før andre indtægter og omk. (%)	10,9	(2,0)
Resultat af primær drift (%)	8,4	(5,6)
Effektiv skattesats (%)	(4,6)	22,6
Soliditetsgrad (%)	34,0	37,4
Finansiel gearing	1,4	1,1
Egenkapitalforrentning (%)	(10,8)	(3,3)
Antal medarbejdere (gennemsnit), fortsættende aktiviteter	1.048	1.047
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0

For beregning af hoved- og nøgletal henvises til Finansielle definitioner.

* Dako A/S blev stiftet den 25. februar 2007. De konsoliderede tal for 2007 vedrører perioden 31. maj 2007 til 31. december 2007, idet Dako Koncernen blev etableret den 31. maj 2007.

** EBITDA, EBITDA før andre indtægter og omkostninger og justeret EBITDA (herefter "EBITDA") er ikke defineret i IFRS. "EBITDA" præsenteres som supplerende resultatmål for at lette sammenligningen af driftsresultaterne mellem perioder, fordi forskelle mellem perioderne som følge af ændringer i kapitalstruktur, skatteforhold og langfristede aktivers alder og de dermed forbundne afskrivninger udelades. "EBITDA" bør ikke vurderes alene eller som erstatning for resultat af primær drift eller andre resultatopgørelses- eller pengestrømsposter, der er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som et mål for indtjeningen eller likviditet. "EBITDA" tager ikke højde for betalingsforpligtelser på gæld og andre forpligtelser, herunder anlægsinvesteringer, og er således ikke nødvendigvis en indikation for beløb, der måtte være til fri rådighed. Endvidere er "EBITDA", som præsenteret i denne årsrapport, muligvis ikke sammenlignelig med andre selskabers mål med lignende betegnelse på grund af forskelle i opgørelsen deraf. Nedenstående er en afstemning af "EBITDA" med resultat af primær drift i DKK mio.:

Resultat af primær drift	137,6	(50,0)
Af- og nedskrivninger	248,7	145,8
EBITDA	386,3	95,8
Andre indtægter og omkostninger	40,7	32,4
EBITDA før andre indtægter og omkostninger	427,0	128,2
Dagsværdiregulering	0,0	101,0
Justeret EBITDA	427,0	229,2

LEDELSENS BERETNING

I 2008 fortsatte Dako arbejdet med at implementere og udvikle sin strategi for at forbedre workflowet i anatomiske patologilaboratorier og for at højne den globale standard for hurtige og præcise svar til kræftpatienter og de læger, der træffer livsvigtige beslutninger om behandling.

Dakos kunder, anatomiske patologilaboratorier, står over for store udfordringer om hurtigt og omkostningseffektivt at levere resultater af høj kvalitet. Dakos workflowløsninger baserer sig på at forbinde viden, instrumenter, reagenser og software for at kunne integrere de enkelte processer i anatomiske patologilaboratorier, og på interaktionen med hospitalernes informationssystemer. Fordelene ved Dakos sammenkoblede løsninger er:

- Hurtigere svartid fra biopsi til diagnose
- Øget kvalitet af og nøjagtighed i diagnose
- Forbedret laboratorieeffektivitet

Gennem forretningsområdet Reagent Partnership udvikler, producerer og sælger Dako antistofbaserede produkter inden for området for specifikke proteiner og immunoanalyser til turbidimetri samt reagenser til flowcytometri. Slutbrugerne er kliniske laboratorier og hospitaler.

Strategien blev lagt i forbindelse med EQT V Limiteds ("EQT") køb af Dako i 2007 og blev tilpasset i 2008. EQT V Limited rådgives af EQT Partners.

Årsrapporten følger retningslinjerne i Dansk Venturekapital- og Private Equity Forening (DVCA), hvor det er relevant.

Den nye Dako Koncern blev grundlagt den 31. maj 2007, og sammenligningstal for 2007 er angivet for perioden 31. maj til 31. december 2007.

Økonomisk udvikling i 2008

Omsætningen i 2008 udgjorde DKK 1.640 mio. (2007: DKK 900 mio.). På helårsbasis udviste Dako en organisk vækst på 10% (ikke revideret). Dako har dog endnu større vækstpotentiale, og overordnet set vil væksten kunne stige med mere end 10%. Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger blev DKK 178 mio. svarende til en margin på 11% (2007: DKK -18 mio.; -2%). Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger blev DKK 311 mio. svarende til en margin på 26% (2007: DKK 161 mio. ekskl. dagsværdiregulering; 2%) ekskl. amortisering af immaterielle aktiver på DKK 132 mio. (2007: DKK 77 mio.) indregnet i forbindelse med opkøbet af Dako.

EBITDA, som defineret i denne årsrapport (se side 3), var DKK 427 mio. (2007: DKK 229 mio.) ekskl. andre omkostninger og dagsværdiregulering af varebeholdninger (i 2007) svarende til en overskudsgrad på 26% (2007: 26%).

Årets resultat var et underskud på DKK 305 mio. (2007: DKK -106 mio.) inkl. amortisering af immaterielle aktiver på DKK 161 mio. (2007: DKK 98 mio.) og finansielle nettoomkostninger på DKK 429 mio. (2007: DKK 60 mio.) inkl. urealiserede valutakurstab på DKK 80 mio. (2007: DKK 159 mio. i valutakursgevinst) primært vedrørende koncernens lån i amerikanske dollars.

Resultat for 2008 og sammenligning med 2007 for den underliggende Dako-forretning (ikke revideret)

For at kunne evaluere og sammenligne resultatet af den underliggende Dako-forretning med sidste år er der nedenfor præsenteret nogle finansielle tal for perioden januar til december. Tallene indeholder ikke dagsværdiregulering som følge af købsprisallokeringen, der blev foretaget i forbindelse med opkøbet af Dako.

DKK mio.	2008	2007
Omsætning (ekskl. ophørte aktiviteter)	1.639,9	1.542,8
Vækst i lokale valutaer	10,0%	6,0%
EBITDA (som defineret i årsrapporten side 3) før andre omkostninger	427,0	396,0
EBITDA-margin	26,0%	25,7%

Årets omsætning steg med 6% (10% i lokale valutaer) i 2008 i forhold til 2007. Væksten er påvirket af overgangen til den nye strategi, hvor kunderne introduceres til patologiworkflowkonceptet, samt fokusering på kerneområderne. Endelig er væksten i danske kroner væsentligt negativt påvirket af den lavere dollarkurs.

Dakos kernefokus ligger på markedet for Anatomisk Patologi, hvor Dako har en førende markedsandel. Dette område udgør 84% (2007: 84%) af Dakos salg og udviste en vækst på 10% (2007: 8%) i lokale valutaer.

De resterende 16% (2007: 16%) kommer fra forretningsområdet Reagent Partnership, som har produktionssynergier med Anatomisk Patologi. Dette forretningsområde blev i 2007 reorganiseret med ny ledelse, en centraliseret salgsorganisation og en ændret distributionsmodel, hvilket gav en organisk vækst på 6% i 2008 (2007: -5%).

Baseret på omsætning er Europa fortsat det største geografiske marked med 49% (2007: 48%) af det samlede salg, efterfulgt af Nordamerika med 30% (2007: 32%) og Resten af verden med 21% (2007: 20%). Vækst i lokale valutaer (ikke revideret) var størst inden for salg af patologiprodukter til Resten af verden (17%) fulgt af Europa (11%) og Nordamerika (7%).

EBITDA (før andre omkostninger) blev realiseret med DKK 427 mio. svarende til 26% af salget mod DKK 396 mio. svarende til 26% af salget i 2007 primært på grund af, at omsætningen steg mere end driftsomkostningerne.

Andre omkostninger udgjorde DKK 41 mio. mod DKK 32 mio. i 2007. I 2008 fortsatte ledelsen med at tilpasse patologiworkflowstrategien.

Strategiske tiltag

Virksomheden fortsatte i 2008 med at opsøge nye samarbejdsmuligheder inden for det stadig vigtigere område for personaliseret medicin og andre samarbejdspartnere med tilsvarende teknologier.

Den 28. januar 2008 indgik Dako en leverings- og distributionsaftale med General Data Company Inc. og blev dermed global leverandør af et unikt system til identifikation og sporing af patientvævsprøver i anatomiske patologilaboratorier. Denne aftale er i overensstemmelse med Dakos strategi om at levere komplette diagnostikløsninger i verdensklasse. Stregkodemærkning og holdbare printløsninger til sikring af patientens ID fra vævsprøve til diagnose er værktøjer, der reducerer manuel udskrivning og strømliner laboratorieprocesser.

Den 27. juni 2008 indledte Dako et samarbejde med Bristol-Myers Squibb om klinisk udvikling af pharmDx™ tests, der skal bruges som mulig hjælp til at identificere patienter, der vil have størst mulig gavn af behandling med særlige medicinkandidater til kræftbehandling udviklet af Bristol-Myers Squibb.

Den 29. august 2008 købte Dako 100% af aktierne i den norske instrumentudviklingsvirksomhed InstrumeC AS. Virksomheden har et omfattende netværk inden for softwareudvikling og instrumentproduktion og har mere end 15 års erfaring inden for innovation, design og produktion af Coverslippers og H&E stainers. Opkøbet er i overensstemmelse med Dakos strategi om at bidrage til hurtigere og mere nøjagtige kræftdiagnoser ved at forbedre workflowet i patologilaboratorier verden over.

Den 25. november 2008 underskrev Dako en aftale med den amerikanske bioteknologivirksomhed Genentech, Inc. om et fælles program til udvikling af et lægemiddel med tilhørende companion diagnostic til målrettet kræftbehandling. Samarbejdet omfatter brugen af Dakos store erfaring inden for udvikling af kræftdiagnostiktests, som kan identificere kræftpatienter, der vil kunne få større gavn af en specifik behandling.

Driftsmæssige initiativer

I løbet af 2008 fortsatte Dako med at identificere projekter og tilegne sig nye kompetencer, der kan understøtte workflowstrategien.

Workflowstrategien blev udvidet i 2008 gennem en række nye produktlanceringer og myndighedsgodkendelser:

Den 15. januar 2008 opnåede Dako FDA-godkendelse af *TOP2A FISH pharmDx™*. Dako er den første virksomhed, der modtager godkendelse fra FDA af en *TOP2A* diagnostiktest til brystkræftpatienter.

I april 2008 præsenterede Dako en unik gruppe af brugsklare (RTU) antistoffer til kræftdiagnostik. Dakos nye gruppe af brugsklare antistoffer, Flex RTU, er det største og mest klinisk relevante udvalg af antistoffer på markedet. Det er udviklet til diagnosticering af de mest almindelige kræftformer (bryst-, tyktarms-, lunge-, prostata-, modermærkekræft etc.).

I oktober 2008 lancerede Dako anden etape af de brugsklare antistoffer af høj kvalitet til kræftdiagnostik.

Organisation og ledelse

Den 1. marts 2008 tiltrådte Per Toelstang som ny koncerndirektør for Finans, CFO, i stedet for Leif Nørgaard. Per Toelstang kommer fra en stilling som økonomidirektør hos GN Store Nord A/S.

Den 4. august tiltrådte Jørgen Andersen som ny koncerndirektør for HR. Han kommer fra en stilling som HR-direktør hos DONG Energy. Jørgen Andersen får ansvaret for at fortsætte det arbejde, der allerede er sat i gang, med at opbygge en kompetent og engageret organisation med høje præstationsnormer.

Den 1. september 2008 blev Annika Berg ansat som koncerndirektør for Regulatory Affairs og Quality Assurance. Beslutningen om at oprette en ny koncerndirektørstilling blev taget af ledelsen for at styrke virksomhedens fokus på kvalitet. Annika Berg kommer fra en stilling som direktør for RA/QA hos GE Healthcare Life Sciences.

Der er foretaget en række nyansættelser i mellemløbet, der skal understøtte de nye tiltag inden for områderne Finans, IT, HR, salgsledelse (især i USA), R&D og projektledelse. Med disse ændringer i top- og mellemløbet har Dako forbedret evnen til at realisere workflowstrategien væsentligt og er kørt i stilling til at styrke fremtidig vækst.

Det samlede antal medarbejdere var på samme niveau i hele 2008. I starten af året lå antallet af medarbejdere på 1.047 mod 1.048 ved årets udgang. Disse var fordelt på Europa med 652 (2007: 635), Nordamerika med 348 (2007: 351) og Resten af verden med 48 (2007: 61).

Interessenter

Dako tilstræber løbende at udvikle og opretholde gode forhold til interessenter. Dakos kommunikationspolitik er at skabe åbenhed og gennemsigtighed, og Dako er villig til at dele viden og indlede dialog med alle relevante interessenter til hver en tid – såvel internt som eksternt. Dakos kommunikationspolitik og -procedurer sikrer, at investorer, medarbejdere, kunder og myndigheder får relevante informationer rettidigt.

Efterfølgende begivenheder

Den 19. januar 2009 blev Lars Holmqvist udnævnt til administrerende direktør og CEO efter Patrik Dahlén. Beslutningen om at indsætte en ny CEO er taget for at fremskynde Dakos forretningsstrategi og sætte øget fokus på gennemførelsen af Dakos vækstpotentiale. Lars Holmqvist kommer fra en stilling som administrerende direktør for Applied Biosystems, International, hvor han har arbejdet siden 2004.

Bestyrelsen og direktionen er ikke bekendt med andre begivenheder efter 31. december 2008, der kan få væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling.

Forventninger til 2009

Dako forventer en vækst på 10-15% i lokale valutaer i 2009 (2008: 10%) samt et forbedret og positivt resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger.

Ledelsen følger udviklingen i finanskrisen og dens indvirkning på Dako tæt.

Regnskabsberetning

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til Årsregnskabsloven.

Denne årsrapport omfatter perioden 1. januar til 31. december 2008. Dako og underliggende dattervirksomheder er konsolideret med virkning fra 31. maj 2007.

I forbindelse med opkøbet af Dako og underliggende dattervirksomheder blev immaterielle aktiver adskilt fra goodwill som led i allokeringen af købesummen i forbindelse med opkøbet. Dagsværdien af erhvervet knowhow og kundekontrakter og -forhold afskrives over den forventede løbetid. Værdien af Dako-varemærket nedskrives ikke, da brugstiden anses for at være ubestemmelig.

Sammendrag af de økonomiske resultater i 2008

Omsætningen i 2008 udgjorde DKK 1.640 mio. (2007: DKK 900 mio.). På helårsbasis udviste Dako en organisk vækst på 10% (ikke revideret). Dako har dog endnu større vækstpotentiale, og overordnet set vil væksten kunne stige med mere end 10%. Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger blev DKK 178 mio. svarende til en margin på 11% (2007: DKK -18 mio.; -2%). Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger blev DKK 311 mio. svarende til en margin på 26% (2007: DKK 161 mio. ekskl. dagsværdiregulering; 2%) ekskl. amortisering af immaterielle aktiver på DKK 132 mio. (2007: DKK 77 mio.) indregnet i forbindelse med opkøbet af Dako.

EBITDA, som defineret i denne årsrapport (se side 3), var DKK 427 mio. (2007: DKK 229 mio.) ekskl. andre omkostninger og dagsværdiregulering af varebeholdninger (i 2007) svarende til en overskudsgrad på 26% (2007: 26%).

Årets resultat var et underskud på DKK 305 mio. (2007: DKK -106 mio.) inkl. amortisering af immaterielle aktiver på DKK 161 mio. (2007: DKK 98 mio.) og finansielle nettoomkostninger på DKK 429 mio. (2007: DKK 60 mio.) inkl. urealiserede valutakurstab på DKK 80 mio. (2007: DKK 159 mio. i valutakursgevinst) primært vedrørende koncernens lån i amerikanske dollars.

Periodens resultat for ophørte aktiviteter

Nettoresultatet for ophørte aktiviteter i 2008 var DKK 0 mio. (2007: DKK 21 mio.)

Resultatopgørelse

Nøgletal DKK mio.	2008	2008*	2008 % af omsætning	2008* % af omsætning
Nettoomsætning	1.639,9	1.639,9	-	-
Bruttoresultat	1.064,9	1.103,9	64,9	67,3
Salgs- og distributionsomkostninger	(533,9)	(440,5)	32,6	26,9
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(188,4)	(188,4)	11,5	11,5
Administrationsomkostninger	(164,3)	(164,3)	10,0	10,0
Driftsomkostninger	(886,6)	(793,2)	54,1	48,4
Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger	178,3	310,7	10,9	18,9
Resultat af primær drift	137,6	269,9	8,4	16,5
Finansielle poster (netto)	(428,9)	(428,9)	(26,2)	(26,2)
Skat af årets resultat	13,5	49,4	(0,8)	(3,0)
Årets resultat	(304,8)	(208,3)	(18,6)	(12,7)
EBITDA som defineret i årsrapporten (se side 3)	386,3	386,3	23,6	23,6
EBITDA før andre indtægter og omkostninger	427,0	427,0	26,0	26,0

* Ekskl. amortisering af immaterielle aktiver indregnet i forbindelse med opkøbet af Dako.

Nøgletal DKK mio.	2007 (7 måneder)	2007 * (7 måneder)	2007 (7 måneder) % af omsætning	2007 * (7 måneder) % af omsætning
Nettoomsætning	900,2	900,2	-	-
Bruttoresultat	469,7	593,4	52,2	65,9
Salgs- og distributionsomkostninger	(289,9)	(235,4)	32,2	26,2
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(111,9)	(111,9)	12,4	12,4
Administrationsomkostninger	(85,5)	(85,5)	9,5	9,5
Driftsomkostninger	(487,3)	(432,8)	54,1	48,1
Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger	(17,6)	160,6	(2,0)	17,8
Resultat af primær drift	(50,0)	128,2	(5,6)	14,2
Finansielle poster, netto	(59,7)	(59,7)	6,6	6,6
Skat af årets resultat	24,8	24,8	(2,8)	(2,8)
Årets resultat	(105,8)	(72,4)	(9,4)	10,4
EBITDA som defineret i årsrapporten (se side 3)	95,8	196,8	10,6	21,9
EBITDA før andre indtægter og omkostninger	128,2	229,2	14,2	25,5

* Ekskl. dagsværdiregulering og amortisering af immaterielle aktiver indregnet i forbindelse med opkøbet af Dako.

Omsætning

Den samlede omsætning var DKK 1.640 mio. (2007: DKK 900 mio.). Dakos kerneforretningsområde, Anatomisk Patologi (84% af omsætningen), opnåede en vækst på 10% (ikke revideret), og omsætningen inden for forretningsområdet Reagent Partnership steg med 6% (ikke revideret). Distributionskanalerne blev omorganiseret i 2007, hvilket havde en positiv effekt i 2008.

Salgsmæssigt er Europa fortsat det største geografiske marked med 49% (2007: 48%) af den samlede omsætning, efterfulgt af Nordamerika med 30% (2007: 32%) og Resten af verden med 21% (2007: 20%). Vækst i lokale valutaer (ikke revideret) var størst inden for salg af patologiproducter til Resten af verden (17%) fulgt af Europa (11%) og Nordamerika (7%).

Bruttoresultat og produktionsomkostninger

Bruttoavancen for perioden var på 65% (2007: 52%), hvilket var på linje med forventningerne. Eksklusive amortisering af knowhow indregnet i forbindelse med opkøbet af Dako og underliggende dattervirksomheder samt dagsværdiregulering af varebeholdninger var bruttoavancen på 67% (2007: 66%).

Driftsomkostninger

De samlede driftsomkostninger udgjorde DKK 887 mio. i 2008 svarende til 54% (2007: DKK 487 mio.; 54%) af omsætningen inkl. amortisering af kundekontrakter og -forhold på DKK 93 mio. (2007: 55 mio.) indregnet i forbindelse med opkøbet af Dako og underliggende dattervirksomheder. Eksklusive amortisering af kundekontrakter og -forhold udgjorde driftsomkostningerne 48% af omsætningen (2007: 48%).

De samlede salgs- og distributionsomkostninger var DKK 534 mio. (2007: DKK 290 mio.). Salgs- og distributionsomkostninger er den største enkeltpost i organisationen og udgør 33% af omsætningen (2007: 32%). Eksklusive amortisering af kundekontrakter og -forhold udgjorde salgs- og distributionsomkostninger 27% af omsætningen (2007: 26%).

Forsknings- og udviklingsomkostninger inkl. omkostninger i forbindelse med myndighedsgodkendelser udgjorde DKK 188 mio. svarende til 11% af omsætningen (2007: DKK 112 mio.; 12%). Udvikling af nye løsninger til understøttelse af workflowstrategien påvirkede omkostningerne i 2008.

Administrationsomkostninger var DKK 164 mio. i 2008 eller 10% af nettoomsætningen (2007: DKK 85 mio.; 10%).

Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger

De ovenfor omtalte forhold medførte, at resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger blev et overskud på DKK 178 mio. (2007: DKK -18 mio.). Eksklusive amortisering af immaterielle aktiver indregnet i forbindelse med opkøbet af Dako og underliggende dattervirksomheder var resultat af primær drift DKK 311 mio. svarende til 19% af omsætningen (2007: DKK 161 mio.; 18%).

Resultat af primær drift

Resultat af primær drift var DKK 138 mio. svarende til 8% af omsætningen (2007: DKK -50 mio.; -6%), bl.a. som følge af andre omkostninger og amortisering af immaterielle aktiver på DKK 132 mio. (2007: 77 mio.) indregnet i forbindelse med opkøbet af Dako. Eksklusive indregnet amortisering af immaterielle aktiver og allokering af købesum indregnet i forbindelse med opkøbet af Dako og underliggende dattervirksomheder var resultat af primær drift DKK 270 mio. svarende til 17% af omsætningen (2007: DKK 128 mio.; 14%).

Finansielle poster, netto og skat

De finansielle nettoomkostninger udgjorde DKK 429 mio. i 2008 (2007: DKK 60 mio.). Heri indgår urealiserede valutakursgevinster på DKK 80 mio. (2007: DKK 159 mio. i valutakursgevinster), primært vedrørende koncernens lån i amerikanske dollars.

Skat af årets resultat var DKK 14 mio. (2007: DKK 25 mio. i indtægt). Den effektive skattesats for 2008 var negativ med 5% (2007: 23%). Dette skyldes hovedsageligt skatteeffekten af de danske rentefradragsberegningsregler, der udgjorde DKK 85 mio. i 2008 (2007: DKK 18 mio.).

Årets resultat for ophørte aktiviteter

Årets resultat for ophørte aktiviteter udgjorde DKK 0 mio. (0% af omsætningen) (2007: et tab på DKK 21 mio.; 2%).

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet var positiv med DKK 56 mio. (2007: DKK 60 mio.). Leverandører af varer og tjenesteydelser og andre gældsforpligtelser faldt med DKK 62 mio. (2007: DKK 27 mio.). Tilgodehavender faldt med DKK 5 mio. (2007: DKK 8 mio.), mens varebeholdninger faldt med DKK 41 mio. (2007: DKK 137 mio.). Pengestrømme fra investeringsaktivitet for perioden var negativ med DKK 171 mio. (2007: DKK 6.376 mio.) efter investeringer på netto DKK 145 mio. (2007: DKK 56 mio.) og køb af dattervirksomheder på DKK 26 mio. (2007: DKK 6.422 mio.).

Pengestrømme fra finansiering var negativ med DKK 97 mio. (2007: DKK 6.522 mio.). I 2008 udgjorde udbetaling af renteswaps DKK 56 mio., og overskud på DKK 97 mio. fra salg af flowinstrumentforretningen blev brugt til nedbringelse af gælden.

Likvide midler ekskl. kortfristede banklån var negative med DKK 14 mio. pr. 31. december 2008 (2007: DKK 206 mio.). Lånefinansieringen er primært optaget i EUR og USD. Der er dog optaget finansiering i andre valutaer i henhold til de forretningsmæssige behov.

Investeringer

Bruttoinvesteringerne i 2008 udgjorde DKK 148 mio. (2007: DKK 66 mio.), hvoraf DKK 19 mio. (2007: DKK 6 mio.) vedrørte immaterielle aktiver, og DKK 128 mio. (2007: DKK 60 mio.) vedrørte materielle aktiver.

Balance

Aktiver i alt

Aktiver i alt blev DKK 8.329 mio. pr. 31. december 2008 (2007: DKK 8.599 mio.). Heraf udgjorde langfristede aktiver DKK 7.657 mio. (2007: DKK 7.659 mio.), primært immaterielle aktiver, og kortfristede aktiver udgjorde DKK 672 mio. (2007: DKK 939 mio.), primært varebeholdninger på DKK 247 mio. (2007: DKK 279 mio.) og tilgodehavender på DKK 334 mio. (2007: DKK 346 mio.).

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver udgjorde DKK 7.006 mio. (2007: DKK 7.060 mio.). Immaterielle aktiver omfatter hovedsageligt goodwill, varemærker, knowhow og kundekontrakter og vedrører primært opkøbet af Dako den 31. maj 2007, hvor den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver på DKK 7.075 mio. blev indregnet i balancen, heraf DKK 3.230 mio. vedrørende goodwill.

Pr. 31. december 2008 udgjorde goodwill DKK 3.315 mio. (2007: DKK 3.230 mio.), hvilket er en stigning på DKK 85 mio. Tilgang vedrører primært opkøbet af InstrumeC i 2008, som beløb sig til DKK 106 mio. før valutakursregulering på DKK 20 mio.

Kapitaliseret knowhow faldt med DKK 39 mio., og kundekontrakter faldt med DKK 93 mio. til henholdsvis DKK 328 mio. (2007: DKK 367 mio.) og DKK 2.186 mio. (2007: DKK 2.280 mio.) på grund af amortisering. Varemærker forblev uændret på DKK 1.121 mio. pr. 31. december 2008.

Varebeholdninger

Varebeholdninger faldt fra DKK 279 mio. i 2007 til DKK 247 mio. i 2008.

Tilgodehavender

Tilgodehavender faldt fra DKK 346 mio. i 2007 til DKK 334 mio. i 2008.

Forpligtelser i alt

Forpligtelser i alt var på DKK 5.497 mio. pr. 31. december 2008 (2007: DKK 5.379 mio.). Heraf udgjorde langfristede forpligtelser DKK 4.891 mio. (2007: DKK 4.763 mio.), primært hensættelser til udskudt skat og kreditinstitutter, og kortfristede forpligtelser udgjorde DKK 606 mio. (2007: DKK 616 mio.), primært anden gæld på DKK 360 mio. (2007: DKK 327 mio.) og kreditinstitutter på DKK 110 mio. (2007: DKK 145 mio.).

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde DKK 2.832 mio. (2007: DKK 3.220 mio.). De væsentligste ændringer er et overført negativt resultat på DKK 305 mio. (2007: DKK 106 mio.), negativ værdiregulering af derivater på DKK 120 mio. efter skat (2007: DKK 74 mio.) samt negativ reserve for valutakursregulering på DKK 10 mio. (2007: DKK 12 mio.).

Hensættelser til udskudt skat

Hensættelser til udskudt skat steg fra DKK 925 mio. pr. 31. december 2007 til DKK 927 mio. pr. 31. december 2008. Udskudte skatteforpligtelser vedrørte primært immaterielle aktiver realiseret i forbindelse med opkøbet af Dako den 31. maj 2007. Udskudte skatteforpligtelser vedrørende skattemæssige underskud blev på DKK 56 mio. (2007: DKK 103 mio.).

Regnskabsmæssig værdi af nettogæld

Den regnskabsmæssige værdi af nettogælden udgjorde DKK 3.962 mio. pr. 31. december 2008, en stigning på DKK 289 mio. fra DKK 3.673 mio. pr. 31. december 2007. Pr. 31. december 2008 var langfristet gæld til kreditinstitutter DKK 3.903 mio. (2007: DKK 3.808 mio.), og kortfristet gæld til kreditinstitutter udgjorde DKK 110 mio. (2007: DKK 145 mio.), mens likvide beholdninger var på DKK 53 mio. (2007: DKK 283 mio.).

Risikostyring

Dakos aktiviteter har en række usikkerheds- og risikofaktorer, som er relateret til kommercielle aktiviteter, produktionsprocesser og udviklingsforløb. Dakos brede udbud af produkter og systemløsninger til forskellige kundesegmenter over hele verden betyder, at virksomhedens afsætningsmuligheder afhænger af udviklingen i de økonomiske konjunkturer. De omfattende internationale aktiviteter medfører også, at koncernens resultat, pengestrømme og egenkapital kan påvirkes af en række forretningsmæssige og finansielle risici. Bestyrelsen og direktionen vil fortsætte processen med at fastlægge politikker, retningslinjer og planer for væsentlige risikoområder, som overvåges og vurderes løbende. Målsætningen for risikostyring er at sikre stabilitet i indtjeningen samt beskytte Dakos aktiver og omdømme.

FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

Markedsforhold

En række af Dakos produkter sælges med refusion fra myndighederne. Ændringer i myndighedernes tilskud kan påvirke koncernens omsætning, pengestrømme og resultat.

Immaterielle rettigheder

Dakos forretning er i vidt omfang forankret i IP-rettigheder (Intellectual Property Rights) i form af især knowhow, varemærker, patenter og licensaftaler. Det er hensigten at øge patentporteføljen. For at bevare en af virksomhedens vigtigste ressourcer er det virksomhedens politik til stadighed at sikre den bedst mulige beskyttelse af rettighederne samt på enhver måde at forhindre krænkelse af disse.

Lovgivning

Som producent og leverandør af produkter til klinisk diagnostik er Dako underlagt en række myndighedskrav i de lande, hvor virksomheden har aktiviteter. Virksomhedens politik er således at sikre, at produkter og koncernselskaber overholder gældende lovgivning, og at selskaberne har det bedst mulige forhold til de offentlige myndigheder.

Forsikringsprogram

Dako søger gennem sit forsikringsprogram at reducere den mulige økonomiske påvirkning af de risici, der er forbundet med at drive virksomhed som leverandør af medicinsk udstyr på verdensplan og eventuelle risici forbundet med miljø, politik og økonomi.

Internationale aktiviteter

Som international koncern er Dako omfattet af en række risici og udfordringer forbundet med at drive internationale forretningsaktiviteter og at opfylde lovkrav, herunder lokale skatte- og afgiftsregler.

Kvalificerede medarbejdere

Personaleomkostningerne er Dakos største enkelte udgiftspost, og koncernens konkurrencekraft afhænger bl.a. af muligheden for at tiltrække, uddanne og fastholde medarbejdere med de rette kvalifikationer og den rette erfaring.

Finansielle risici omtales i noterne til årsregnskabet.

AKTIONÆRINFORMATION

Aktiekapital

Dako A/S er et danskregistreret aktieselskab. Ved udgangen af 2008 udgjorde aktiekapitalen følgende:

2008	Antal aktier, tusind	Nominel værdi, DKK tusind
Aktiekapital pr. 1. januar	100.198	100.198
Aktiekapital pr. 31. december	100.198	100.198

2007	Antal aktier, tusind	Nominel værdi, DKK tusind
Aktiekapital pr. 25. februar	500	500
Kapitalforhøjelser i perioden	99.698	99.698
Aktiekapital pr. 31. december	100.198	100.198

Aktiekapitalen består af 85.060.142 A-aktier (84,89%), som hver har 10 stemmer, og 15.138.172 B-aktier (15,11%), som hver har 1 stemme. A-aktierne har forlods ret til det udbetalte beløb plus et årligt afkast på 14%. Den resterende indtjening vil blive fordelt blandt B-aktionærerne.

Forkøbsret i forbindelse med salg eller afhændelse af investeringen

A-aktierne har forkøbsret til køb af B-aktier, eller dele heraf, i tilfælde af salg af B-aktier.

Aktionærer

Den største aktionær er Delphi S.a.r.l., Luxembourg, som har 98,11% af aktiekapitalen. Delphi S.a.r.l. er kontrolleret af EQT V Limited. De resterende 1,89% af aktiekapitalen er fordelt blandt nuværende medarbejdere, ledelsen og bestyrelsesmedlemmer i Dako A/S.

Forudbetalt aktiereserve

Som en del af købsprisen for det norske selskab InstrumeC AS, der blev opkøbt den 29. august 2008, vil Dako A/S senest den 31. august 2010 udstede nominelt 1.179.744 A-aktier og nominelt 196.246 B-aktier svarende til den aftalte værdi på NOK 50 mio.

GOD SELSKABSLEDELSE

Dakos bestyrelse og direktion er stærkt fokuseret på aktionærforhold og lægger vægt på at udøve god selskabsledelse. Bestyrelsen og direktionen følger den nationale og internationale udvikling inden for god selskabsledelse og vurderer løbende, om Dako Koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er tilfredsstillende. Vurderingen anlægges med udgangspunkt i Dako Koncernens værdier samt god praksis for virksomheder af samme størrelse, art og rækkevidde som Dako.

Åbenhed og gennemsigtighed i forhold til interessenter

Dako lægger vægt på at udvikle og vedligeholde gode relationer til sine interessenter, herunder kunder, medarbejdere, investorer, myndigheder og offentlighed.

Åbenhed og gennemsigtighed er vigtige forudsætninger for at skabe og vedligeholde gode relationer til Dakos interessenter. Målet er at sikre et højt og ensartet informationsniveau samt en aktiv dialog med interessenterne.

Generalforsamling

Generalforsamlingen er selskabets øverste styrende myndighed. I henhold til vedtægterne har Dakos aktionærer ret til at opstille forslag til generalforsamlingen samt tale og stemme på generalforsamlingen.

I vedtægterne for Dako er de overordnede rammer for ledelsen af Dako fastlagt. Kun generalforsamlingen har myndighed til at ændre i vedtægterne.

Ledelsesstruktur

Den øverste ledelse af Dako er i overensstemmelse med dansk lovgivning organiseret i to niveauer, nemlig en bestyrelse og en direktion. Generalforsamlingen vælger bestyrelsen og den eksterne revisor.

Ekstern revisor

Dako har valgt KPMG som ekstern revisor. Der har ikke været ændring af Dako Koncernens revisor siden 2002, hvor Dako valgte KPMG. I 2008 udgjorde honorar til revisor DKK 7,9 mio. fordelt med DKK 4,1 mio. til revision, DKK 1,9 mio. til skatte- og afgiftsmæssig rådgivning og DKK 1,9 mio. til andre ydelser.

Bestyrelse

Dakos bestyrelse består af syv generalforsamlingsvalgte medlemmer. Bestyrelsen ansætter direktionen, men bestyrelsens medlemmer deltager ikke i den daglige ledelse af selskabet.

Bestyrelsen godkender strategien og de overordnede retningslinjer for Dakos drift og udvikling, sikrer en hensigtsmæssig virksomhedsorganisation og overvåger den løbende forretningsmæssige og finansielle udvikling. I 2008 mødtes Dakos bestyrelse til i alt syv bestyrelsesmøder.

Bestyrelsesmedlemmerne modtager et fast årligt vederlag.

Revisionskomite

Revisionskomiteens medlemmer udpeges af bestyrelsen.

Revisionskomiteen vurderer Dakos eksterne finansielle rapportering, de overordnede regnskabsprincipper og estimater samt interne kontrolsystemer og risikostyring. Derudover vurderer komiteen forholdet til Dakos eksterne revisor og revisionsprocessen. Komiteen består af tre bestyrelsesmedlemmer (aktuelt Charles M. Fleischman, Søren Mellstig og Morten Hummelose). Den administrerende direktør og økonomidirektøren deltager i Revisionskomiteens møder efter invitation fra Revisionskomiteen.

Incitamentsprogram

Dako har indført et management participation program, hvorunder direktionen, bestyrelsesmedlemmer og et antal ledende medarbejdere i Dako Koncernen får tilbud om at foretage en investering i virksomheden. Programmet er struktureret som en direkte investering i Dako A/S. Programmet blev udrullet i juni 2007, og knap 40 personer deltager i programmet.

BESTYRELSE*

Mats Fischier, Formand

Født 1946, svensk statsborger

Tidligere formand for Phadia AB, administrerende direktør og senere formand for Perbio Science,

divisionsdirektør i Perstorp AB og Nobel Industries samt administrerende direktør for Medipharm AB

Medlem af bestyrelsen for Dako A/S siden 2007

Bestyrelsesformand siden 2007

Uddannelse: B.Sc. in Agronomy

Medlem af bestyrelsen for:

- Gambro BCT – formand
- Gyros AB – formand
- Atos Medical
- Mölnlycke Healthcare

Ole Andersen

Født 1956, dansk statsborger

Seniorrådgiver i fonde der rådgives af EQT Partners A/S

Medlem af bestyrelsen for Dako A/S siden 2007

Uddannelse: M.Sc. in Economics, Statsautoriseret revisor

Medlem af bestyrelsen for:

- ISS A/S – formand

Jan Ståhlberg

Født 1962, svensk statsborger

Vicedirektør i EQT Partners AB

Medlem af bestyrelsen for Dako A/S siden 2007

Uddannelse: M.Sc. in Economic Analysis og Accounting & Finance

Medlem af bestyrelsen for:

- Carl Zeiss Vision GmbH
- Munksjö AB
- SSP Ltd.

Morten Hummelose

Født 1971, dansk statsborger

Partner i EQT Partners A/S

Medlem af bestyrelsen for Dako A/S siden 2007

Uddannelse: M.Sc. in Economics, M.Sc. in Finance

Medlem af bestyrelsen for:

- KMD Holding A/S
- Leybold Optics GmbH

Søren Mellstig

Født 1951, svensk statsborger

Tidligere administrerende direktør for Gambro AB

Medlem af bestyrelsen for Dako A/S siden 2007

Uddannelse: M.Sc. in Business Administration

Medlem af bestyrelsen for:

- Aleris AB – formand
- Textilia AB – formand
- Vatus Medical AB – formand
- Ferrosan A/S
- Munters AB
- PaloDEx Oy
- Rindi Energi AB
- Trelleborg AB

Staffan Ek

Født 1945, svensk statsborger

Tidligere direktør for Business Area Diabetes Care i Roche Diagnostics Division

Medlem af bestyrelsen for Dako A/S siden 2007

Uddannelse: M.B.A.

Medlem af bestyrelsen for:

- Axis-Shield plc
- Facet Technologies LLC

Charles M. Fleischman

Født 1958, amerikansk statsborger

Tidligere administrerende direktør for Digene Corporation (nu Qiagen)

Medlem af bestyrelsen for Dako A/S siden 2007

Uddannelse: M.B.A.

Medlem af bestyrelsen for:

- The Institute for Health Technology Studies (InHealth)

* Alle bestyrelsesmedlemmer er udpeget af EQT

DIREKTION OG KONCERNLEDELSE

Lars Holmqvist, CEO

Født 1959, svensk statsborger
Administrerende direktør
Ansæt i Dako A/S siden 2009
Uddannelse: B.Sc. in Economics

Per Toelstang, CFO

Født 1966, dansk statsborger
Koncerndirektør, Finans
Ansæt i Dako siden 2008
Uddannelse: M.B.A, Statsautoriseret revisor,
M.Sc. in Economics and Business Administration

Mats Grahn

Født 1962, svensk statsborger
Koncerndirektør, Marketing
Ansæt i Dako siden 2006
Uddannelse: M.Sc. in Engineering Physics

Rolf Ehrnström

Født 1953, svensk statsborger
Koncerndirektør, Forskning & Udvikling
Ansæt i Dako siden 2005
Uddannelse: M.Sc. in Biochemistry and Biotechnology

Jorge A. Cerda Lucero

Født 1951, chilensk/svensk statsborger
Koncerndirektør, Produktion
Ansæt i Dako siden 2007
Uddannelse: M.Sc. in Mechanical Engineering

Annika Berg

Født 1963, svensk statsborger
Koncerndirektør, Regulatory Affairs, Quality Assurance
Ansæt i Dako siden 2008
Uddannelse: Ph.Lic in Analytical Chemistry and Chemometrics

Jørgen Andersen

Født 1964, dansk statsborger
Koncerndirektør, Human Resources
Ansæt i Dako siden 2008
Uddannelse: Officer, Master of Management and Development

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2008 for Dako A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, pengestrømme og resultat af aktiviteter for perioden 1. januar - 31. december 2008.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 6. marts 2009

DIREKTION

Lars Holmqvist
Administrerende direktør (CEO)
(ansat siden januar 2009)

Per Toelstang
Koncerndirektør, Finans (CFO)

BESTYRELSE

Mats Fischier
Formand

Ole Andersen

Jan Ståhlberg

Morten Hummelose

Søren Mellstig

Staffan Ek

Charles M. Fleischman

REVISIONSPÅTEGNING

Til aktionærerne i Dako A/S

Vi har revideret årsrapporten for Dako A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsens beretning, anvendt regnskabspraksis samt resultatopgørelse, balance, opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, og de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter.

København, den 6. marts 2009

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Flemming Brokhattingen
Statsautoriseret revisor

Lau Bent Baun
Statsautoriseret revisor

KONCERN

Resultatopgørelse

DKK tusind	Note	2008	2007 (7 måneder)
Nettoomsætning	3	1.639.885	900.214
Produktionsomkostninger	4, 5	(574.985)	(430.552)
Bruttoresultat		1.064.900	469.662
Salgs- og distributionsomkostninger	4, 5	(533.946)	(289.938)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	4, 5, 6	(188.391)	(111.867)
Administrationsomkostninger	4, 5, 7	(164.269)	(85.465)
Resultat af primær drift før andre indtægter og omkostninger		178.294	(17.608)
Andre indtægter og omkostninger	8	(40.741)	(32.356)
Resultat af primær drift		137.553	(49.964)
Finansielle indtægter	9	18.077	168.652
Finansielle omkostninger	10	(446.963)	(228.330)
Resultat før skat		(291.333)	(109.642)
Skat af periodens resultat for fortsættende aktiviteter	11	(13.510)	24.805
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter		(304.843)	(84.837)
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	31	-	(21.000)
Periodens resultat		(304.843)	(105.837)
DKK tusind		2008	2007 (7 måneder)
Periodens resultat		(304.843)	(105.837)
Dakos andel af periodens resultat		(304.843)	(105.837)

KONCERN

Balance

DKK tusind	Note	2008	2007
Immaterielle aktiver	12	7.006.410	7.059.792
Materielle aktiver	13	622.523	573.817
Andre langfristede finansielle aktiver	14	13.175	13.821
Udskudte skatteaktiver	19	15.367	11.973
Langfristede aktiver i alt		7.657.475	7.659.403
Varebeholdninger	15	247.018	279.314
Tilgodehavender	16	333.825	345.648
Leasingtilgodehavender	17	32	257
Tilgodehavende selskabsskat		7.797	6.947
Periodeafgrænsningsposter og andre tilgodehavender		29.746	24.537
Likvide beholdninger		53.202	282.765
Kortfristede aktiver i alt		671.620	939.468
Aktiver i alt		8.329.095	8.598.871
Egenkapital i alt		2.831.675	3.219.825
Hensættelser	23	26.340	-
Hensættelser til udskudt skat	19	942.435	936.710
Hensættelser til langfristede personaleydelse	20	9.436	8.240
Kreditinstitutter	21	3.903.014	3.808.116
Anden gæld		342	622
Finansielle leasingforpligtelser	22	9.633	9.057
Langfristede forpligtelser i alt		4.891.200	4.762.745
Hensættelser	23	21.732	15.995
Kreditinstitutter	21	110.078	145.015
Periodeafgrænsningsposter		8.728	10.231
Forudbetalinger fra kunder		2.688	5.710
Leverandører af varer og tjenesteydelser		96.937	102.440
Selskabsskat		4.598	9.165
Anden gæld	24	360.078	327.194
Finansielle leasingforpligtelser	22	1.381	551
Kortfristede forpligtelser i alt		606.220	616.301
Forpligtelser i alt		5.497.420	5.379.046
Passiver i alt		8.329.095	8.598.871

KONCERN

Pengestrømsopgørelse

DKK tusind	Note	2008	2007 (7 måneder)
Resultat af primær drift		137.553	(49.964)
Resultat af primær drift for ophørte aktiviteter		-	(29.100)
Tilbageførsel af poster uden likviditetseffekt:			
Af- og nedskrivning samt amortisering	5	248.666	145.787
Hensat til forpligtelser, netto		(5.427)	(12.695)
Andre driftsposter, netto		(12.788)	20.827
Renteindbetalinger		11.343	9.866
Renteudbetalinger		(300.530)	(121.387)
Ændring i driftskapital, netto	25	(15.978)	118.897
Betalt selskabsskat		(7.240)	(22.308)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		55.599	59.923
Køb af dattervirksomheder og forretningsenheder	32	(25.653)	(6.422.452)
Salg af dattervirksomheder og forretningsenheder		-	102.698
Køb af immaterielle aktiver	26	(18.938)	(5.561)
Køb af materielle aktiver	26	(128.355)	(60.251)
Køb af andre langfristede aktiver	26	(808)	(290)
Salg af materielle aktiver		1.104	6.842
Salg af andre langfristede aktiver		1.434	3.131
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		(171.216)	(6.375.883)
Pengestrømme i alt		(115.617)	(6.315.960)
Kapitalforhøjelse		-	3.411.785
Udbetaling vedrørende tegningsretter og fantomaktier		-	(373.700)
Nystiftet langfristet gæld		56.449	3.706.076
Indfrielse af gæld		(153.014)	(222.312)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(96.565)	6.521.849
Ændringer i likvider		(212.182)	205.889
Likvider pr. 1. januar		205.889	0
Valutakursregulering		(8.127)	-
Likvider i alt pr. 31. december	27	(14.420)	205.889

KONCERN

Opgørelse af indregnede omkostninger og indtægter og egenkapitalopgørelse

DKK tusind	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Forudbetalt aktiereserve	I alt
2008						
Egenkapital pr. 1. januar	100.198	(73.984)	(12.139)	3.205.750	-	3.219.825
Valutakursregulering af udenlandske enheder	-	-	(9.862)	-	-	(9.862)
Værdiregulering af derivater	-	(125.098)	-	-	-	(125.098)
Skat af værdiregulering af derivater	-	4.708	-	-	-	4.708
Periodens resultat	-	-	-	(304.843)	-	(304.843)
Indtægter i alt	-	(120.390)	(9.862)	(304.843)	-	(435.095)
Udstedelse af Dako A/S aktier ved køb af InstrumeC AS	-	-	-	-	46.945	46.945
Egenkapital pr. 31. december	100.198	(194.374)	(22.001)	2.900.907	46.945	2.831.675

DKK tusind	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Forudbetalt aktiereserve	I alt
2007						
Egenkapital pr. 25. februar	500	-	-	-	-	500
Valutakursregulering af udenlandske enheder	-	-	(12.139)	-	-	(12.139)
Værdiregulering af derivater	-	(98.645)	-	-	-	(98.645)
Skat af værdiregulering af derivater	-	24.661	-	-	-	24.661
Periodens resultat	-	-	-	(105.837)	-	(105.837)
Indtægter i alt	-	(73.984)	(12.139)	(105.837)	-	(191.960)
Kapitalforhøjelse	99.698	-	-	3.311.587	-	3.411.285
Egenkapital pr. 31. december	100.198	(73.984)	(12.139)	3.205.750	-	3.219.825

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering indeholder alle kursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder, samt kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der kurssikrer koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Forudbetalt aktiereserve

Som en del af købsprisen for det norske selskab InstrumeC AS, der blev opkøbt den 29. august 2008, vil Dako A/S senest den 31. august 2010 udstede nominelt 1.179.744 A-aktier og nominelt 196.246 B-aktier svarende til den aftalte værdi på NOK 50 mio.

KONCERN – NOTER

Anvendt regnskabspraksis

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til Årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK).

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter Dako A/S (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Kontrol opnås i kraft af, at moderselskabet enten direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde udøver en bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskab for moderselskabet og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet indhold og ved eliminerings af koncerninterne indtægter og omkostninger, koncerninterne aktiebesiddelser, mellemværender samt urealiserede fortjenester og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder. Der tages hensyn til den udskudte skatteeffekt af sådanne eliminerings.

Virksomheder, som ikke er dattervirksomheder, men hvor Dako A/S ejer 20% eller mere af stemmerettighederne eller på anden måde udøver en betydelig indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Den forholdsmæssige andel af associerede virksomheders resultat medtages i resultatopgørelsen efter equity-metoden. Der foretages forholdsmæssig eliminerings af transaktioner med koncernen, herunder realiserede og urealiserede fortjenester og tab.

En oversigt over dattervirksomheder og associerede virksomheder er vist på side 58.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres dog særskilt, jf. nedenfor.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. Datoen for købet er dagen, hvor kontrol af virksomheden er overgivet til køber. Kostprisen for en virksomhed vurderes til dagsværdien på dagen for transaktionen, for aktiver, forpligtelser og egenkapitalinstrumenter udstedt af køber som modydelse for kontrol af virksomheden samt alle udgifter direkte relateret til nævnte virksomhedssammenslutning. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt.

Overtagne langfristede aktiver klassificeret som værende bestemt for salg indregnes til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger. En omstrukturingshensættelse er kun indregnet, hvis der eksisterer en forpligtelse for køber på tidspunktet for overtagelsen. Den udskudte skatteeffekt af værdireguleringerne indregnes.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Dako Koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens kurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primoegenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, medmindre der er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af disse skatteaktiver i resultatopgørelsen og samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer.

Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta og omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

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

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder med en funktionel valuta forskellig fra Dako A/S' præsenteringsvaluta i koncernregnskabet omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes en gennemsnitskurs for de enkelte måneder i det omfang, dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af lån til/fra udenlandske virksomheder, der anses for at være en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen, såfremt mellemværendet er denomineret i moderselskabets eller den udenlandske virksomheds funktionelle valuta.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang til kostpris. Efterfølgende indregnes de afledte finansielle instrumenter i balancen til dagsværdi opgjort på grundlag af anerkendte værdiansættelsesmetoder. Realiserede og urealiserede værdireguleringer medtages i resultatopgørelsen som finansielle poster bortset fra afledte finansielle instrumenter, der opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter. En renteswaps dagsværdi er det skønnede beløb, som koncernen ville modtage eller betale for at afvikle en swap på balancedagen, når der tages hensyn til den aktuelle rentesats og modpartens kreditværdighed.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme indregnes direkte i egenkapitalen, såfremt sikringen er effektiv. Såfremt sikringen ikke er effektiv, indregnes ændringer i dagsværdien i resultatopgørelsen.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrument som følge af udløb, realisation eller udnyttelse, bringes den regnskabsmæssige sikring til ophør med virkning fremover. Akkumuleret gevinst eller tab indregnes i egenkapitalen, indtil den forventede transaktion opstår. Når der er tale om sikring af ikke-finansielle aktiver, overføres beløbet fra egenkapitalen til aktivets regnskabsmæssige værdi ved indregningen. I andre tilfælde overføres beløbet fra egenkapitalen til resultatopgørelsen og indregnes i samme periode, som det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Segmentoplysninger

Koncernen beskæftiger sig overvejende inden for forretningssegmentet "cellebaseret kræftdiagnostik", som er koncernens eneste primære forretningssegment og pengestrømsfrembringende enhed. Geografiske segmenter er baseret på en ledelsesmæssig opdeling og placeringen af koncernens virksomheder. Omsætning, segmentaktiver samt investeringer i materielle og immaterielle aktiver, der anvendes direkte i segmentets drift, oplyses som en del af det sekundære geografiske segment.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen ved tidspunktet for risikoens og ejendomsrettens overgang til køber. Nettoomsætningen omfatter årets fakturerede salg med fradrag af returvarer, omsætningsbestemte afgifter, der hovedsageligt omfatter merværdiafgifter, samt prisnedslag, der er direkte forbundet med salget. Nettoomsætningen omfatter endvidere licens- og royaltyindtægter.

Nettoomsætningen ved salg af standardiserede instrumenter indregnes ved risikoens og ejendomsrettens overgang til køber.

Nettoomsætningen ved salg af kundespecifikke instrumenter indregnes ved modtagelse af kundens accept af risiko og ejendomsret.

Lejeindtægter fra lejeaftaler indregnes over lejeaftalens løbetid.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud og finansiering af udviklingsprojekter samt tilskud til investeringer mv.

Tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger, der indregnes direkte i resultatopgørelsen, indregnes under forsknings- og udviklingsomkostninger, således at de modsvarer de omkostninger, de kompenserer for.

Tilskud til indkøb af aktiver og udviklingsaktiver, der indregnes i balancen, modregnes i kostprisen på de aktiver, der ydes tilskud til.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter anskaffelsesprisen for råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer, direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger, herunder omkostninger til drift af samt afskrivning på produktionsanlæg og afskrivning af knowhow. I produktionsomkostninger indgår endvidere eventuel nedskrivning til nettorealisationsværdi af ukurante og langsomt omsættelige varer samt royaltyudgifter vedrørende varesalg i henhold til licens fra tredjemand.

Salgs- og distributionsomkostninger

Salgs- og distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der kan henføres til distribution, salg og markedsføring af koncernens produkter, herunder gager og lønninger, afskrivninger, andre indirekte omkostninger og afskrivning af kundekontrakter og -forhold.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, der kan henføres til koncernens forsknings- og udviklingsfunktioner, herunder gager og lønninger, vedligeholdelse af patenter, afskrivninger og andre indirekte omkostninger.

Forskningsomkostninger indregnes over resultatopgørelsen i takt med, at omkostningerne afholdes.

Udviklingsprojekter, der er klart defineret 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 sælge projektet, indregnes som et immaterielt aktiv, såfremt der eksisterer en sammenhæng mellem de afholdte omkostninger og en fremtidig indtjening. I modsat fald indregnes udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen i takt med, at omkostningerne afholdes. I tilfælde af usikkerhed i forbindelse med udvikling af nye produkter vurderes det, at betingelserne for aktivering ikke er opfyldt.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, herunder gager til ledelsen og øvrigt administrativt personale, kontoromkostninger, afskrivninger og andre indirekte omkostninger samt hensættelser til tab og realiserede tab på tilgodehavender.

Andre indtægter og omkostninger

Andre indtægter og omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, der indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, som vedrører regnskabsåret.

Finansielle poster omfatter også rentedelen af finansielle leasingydelser, værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, samt kursgevinster og -tab på poster i fremmed valuta samt valutaterminskontrakter og andre afledte finansielle instrumenter, der ikke anvendes til sikring.

Skat

Dako A/S er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Dako 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.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomst. 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.

Efter sambeskatningsreglerne overtager Dako A/S som administrationsselskab hæftelsen for de danske dattervirksomheders selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag.

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehavender eller gæld til dattervirksomheder.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget koncerngoodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. 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 eller afvikling af forpligtelsen.

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 inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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.

Den skat, der vil fremkomme ved et eventuelt salg af dattervirksomheder, indregnes ikke i balancen, medmindre kapitalandelene forventes afhændet inden for en kort periode.

Udskudt skat indregnes endvidere til dækning af genbeskatning af underskud i tidligere sambeskattede udenlandske dattervirksomheder.

BALANCEN

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver måles til anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

I kostprisen for egenfremstillede immaterielle aktiver indgår omkostninger til materialer, direkte løn samt andel af indirekte omkostninger. Egenfremstillede immaterielle aktiver aktiveres, hvis betingelserne for aktivering vurderes at være opfyldt.

I forbindelse med måling af software udviklet til intern brug indregnes eksterne omkostninger til konsulenter og software samt interne direkte og indirekte omkostninger direkte relateret til udviklingsfasen.

Øvrige udviklingsomkostninger, hvor det ikke kan sandsynliggøres, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Immaterielle aktiver, med undtagelse af goodwill og varemærker, amortiseres systematisk efter en individuel vurdering af aktivets økonomiske levetid.

Følgende økonomiske levetider antages som udgangspunkt at være gældende:	Periode
Knowhow	10 år
Varemærker	Ubestemt
Kundekontrakter og -forhold	25 år
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5 år
Erhvervede patenter, licenser og lignende rettigheder	Maks. 7 år
It-licenser/systemimplementeringsomkostninger	Maks. 7 år

Den regnskabsmæssige behandling af goodwill er beskrevet i afsnittet om virksomhedssammenslutninger.

Knowhow

Knowhow indregnes til dagsværdi på overtagelsestidspunktet, og derefter måles knowhow til historisk kostpris fratrukket akkumulerede amortiseringer og eventuelle akkumulerede nedskrivninger, mens opkøbt knowhow med begrænset levetid måles til historisk kostpris fratrukket akkumulerede amortiseringer og eventuelle nedskrivninger. Amortiseringer foretages lineært over den forventede økonomiske levetid af knowhow.

Værdiansættelsen af opkøbt knowhow er baseret på en tilbagediskonteret pengestrømsmodel med anvendelse af royaltybetalinger efter skat (*royalty relief*-metoden). Pengestrømmene tilbagediskonteres efter skat ved brug af vejede gennemsnitlige kapitalomkostninger (WACC) plus en risikopræmie for den risiko, der antages at knytte sig til knowhow.

Nettonutidsværdien af pengestrømme forøges med en anslået andel af den tilbagediskonterede værdi af den skattemæssige fordel for en potentiel køber, baseret på muligheden for at foretage skattemæssige afskrivninger på særskilt erhvervet knowhow. Den skattemæssige fordel tilbagediskonteres. Den forøgede værdi udgør markedsværdi for knowhow på overtagelsestidspunktet. Der beregnes en udskudt skatteforpligtelse baseret på forskellen mellem den regnskabsmæssige og den skattemæssige værdi. Førstegangsindregningen af denne udskudte skatteforpligtelse forøger goodwillbeløbet.

Værdien af knowhow testes for værdiforringelse som led i værdiforringelsestesten.

Varemærker

Varemærker indregnes til dagsværdi på overtagelsestidspunktet, og derefter måles opkøbte varemærker med ubestemmelig økonomisk levetid til historisk kostpris fratrukket akkumulerede nedskrivninger, mens opkøbte varemærker med begrænset levetid måles til historisk kostpris fratrukket akkumulerede amortiseringer og eventuelle nedskrivninger. Amortiseringer foretages lineært over varemærkernes forventede økonomiske levetid.

Værdiansættelsen af opkøbte varemærker er baseret på en tilbagediskonteret pengestrømsmodel med anvendelse af royaltybetalinger efter skat (*royalty relief*-metoden). Pengestrømmene tilbagediskonteres efter skat ved brug af vejede gennemsnitlige kapitalomkostninger (WACC) plus en risikopræmie for den risiko, der antages at knytte sig til varemærket.

Nettonutidsværdien af pengestrømme forøges med en anslået andel af den tilbagediskonterede værdi af den skattemæssige fordel for en potentiel køber, baseret på muligheden for at foretage skattemæssige afskrivninger på særskilt erhvervede varemærker. Den skattemæssige fordel tilbagediskonteres. Den forøgede værdi udgør markedsværdi af varemærker på overtagelsestidspunktet. Der beregnes en udskudt skatteforpligtelse baseret på forskellen mellem den regnskabsmæssige og den skattemæssige værdi. Førstegangsindregningen af denne udskudte skatteforpligtelse forøger goodwillbeløbet.

Værdien af varemærker testes for værdiforringelse som led i værdiforringelsestesten.

Kundekontraktporteføljer og tilknyttede kundeforhold

Kundekontraktporteføljer og tilknyttede kundeforhold indregnes til dagsværdi på overtagelsestidspunktet og måles derefter til kostpris fratrukket akkumulerede amortiseringer og eventuelle akkumulerede nedskrivninger. Værdien afskrives lineært på baggrund af omsætnings-hastigheden for den opkøbte portefølje.

Værdiansættelsen af kundekontraktporteføljer og tilknyttede kundeforhold er baseret på en tilbagediskonteret pengestrømsmodel med udgangspunkt i en anslået fordeling af den tilkøbte omsætning på forretningssegmenter, de dertil knyttede omsætningshastigheder og lønsomhed af omsætningen på overtagelsestidspunktet. Et fradrag i form af en omkostning eller et beregnet afkast på aktiver, der bidrager til at understøtte det immaterielle aktiv, er inkluderet i modellen. Pengestrømmene tilbagediskonteres efter skat ved brug af vejede gennemsnitlige kapitalomkostninger (WACC) plus en risikopræmie for den risiko, der antages at knytte sig til kundekontraktporteføljer og tilknyttede kundeforhold.

Nettonutidsværdien af pengestrømme er forøget med en anslået andel af den tilbagediskonterede værdi af skattemæssige fordel for en potentiel køber, baseret på muligheden for at foretage skattemæssige afskrivninger på særskilt erhvervede kundekontraktporteføljer og tilknyttede kundeforhold. Den skattemæssige fordel tilbagediskonteres. Den forøgede værdi udgør markedsværdi af kundekontraktporteføljer og tilknyttede kundeforhold på overtagelsestidspunktet.

For knowhow, varemærker og kundekontraktporteføljer og tilknyttede kundeforhold beregnes en udskudt skatteforpligtelse baseret på forskellen mellem den regnskabsmæssige og den skattemæssige værdi. Førstegangsindregningen af denne udskudte skatteforpligtelse forøger goodwillbeløbet.

Værdien af kundekontraktporteføljer og tilknyttede kundeforhold testes for værdiforringelse som led i værdiforringelsestesten.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt udstyr og instrumenter udlejet til kunder måles til anskaffelses- eller kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger 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, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Renter for bygge- og opstillingsperioden for materielle aktiver indregnes ikke i kostprisen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid under hensyntagen til aktivernes forventede scrapværdier. Større aktivers brugstid fastsættes individuelt, mens brugstiden for øvrige aktiver fastsættes for grupper af ensartede aktiver.

Der anvendes følgende forventede brugstider:		Periode
Bygninger	Maks.	40 år
Tekniske anlæg og maskiner	Maks.	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Maks.	7 år
Forbedringer af lejede ejendomme		7-15 år

Omkostninger til vedligeholdelse af materielle aktiver omkostningsføres på afholdelsestidspunktet, enten direkte i resultatopgørelsen eller som en del af indirekte produktionsomkostninger.

Afholdte omkostninger, der væsentligt forøger det pågældende aktivs nytteværdi, tillægges aktivets kostpris som en forbedring og afskrives over forbedringens forventede brugstid.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller skrotning af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem regnskabsmæssig værdi og salgspris reduceret med nedtagelses- og salgsomkostninger. Fortjeneste og tab medtages i resultatopgørelsen under samme poster som de tilhørende afskrivninger.

Beholdning af kaniner og geder er ikke indregnet som aktiver, da det ikke er muligt at foretage en pålidelig måling af kostprisen.

Nedskrivninger

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle aktiver vurderes løbende. For goodwill og immaterielle aktiver med ubestemt levetid, eller som endnu ikke er klar til brug, foretages der en årlig nedskrivningstest. For øvrige aktiver foretages konkrete nedskrivningstest, såfremt der er forhold, der indikerer, at den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger værdien af de forventede pengestrømme fra aktivet. Såfremt det herefter vurderes, at værdien af de forventede pengestrømme fra aktivet er mindre end den regnskabsmæssige værdi, foretages nedskrivning til det højeste beløb af dagsværdien fratrukket omkostninger ved salg og aktivets kapitalværdi. Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under andre indtægter og omkostninger.

Finansielle aktiver

Tilgodehavender med en fast udløbsdato, som koncernen påtænker at beholde til udløb, måles til amortiseret kostpris.

Øvrige finansielle aktiver måles til dagsværdi, hvor eventuelle gevinster eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle aktiver indregnes/ophører med at indregnes på tidspunktet for overførsel til/fra koncernen.

Varebeholdninger

Råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer måles efter et tilnærmet FIFO-princip til anskaffelsespris med tillæg af omkostninger forbundet med hjemtagelse og med at bringe disse varer og materialer i deres nuværende stand.

Varer under fremstilling samt egenfremstillede varer måles til standardkostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til kostpris opgjort efter FIFO-princippet. I kostprisen indgår omkostninger til materialer og direkte løn samt andel af indirekte produktionsomkostninger, herunder omkostninger til drift af samt afskrivning på produktionsanlæg. Renter for fremstillingsperioden indregnes ikke i kostprisen.

Der foretages nedskrivning til nettorealisationsværdi, såfremt denne er lavere end anskaffelses- eller kostprisen. Nettorealisationsværdien fastsættes som den forventede, ordinære salgpris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger forbundet med at effektivere salget. Nettorealisationsværdien opgøres som udgangspunkt produkt for produkt eller alternativt for ensartede varer med ensartet salgsforløb.

Tilgodehavender

Tilgodehavender, der er opstået som led i koncernens driftsaktiviteter, måles til nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tabsrisici opgjort på grundlag af en individuel vurdering.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en separat post under egenkapitalen indtil vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Herefter vises udbytte som en forpligtelse.

Pensionsforpligtelser

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte. Aftalerne varierer i henhold til lovmæssige, aftalemæssige og øvrige lokale regler.

Indbetalinger til de bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i den periode, de vedrører. Eventuelle skyldige bidrag medtages i balancen under kortfristede forpligtelser.

For andre langsigtede personaleydelse opgøres det hensatte beløb i balancen som nutidsværdien af de forventede betalinger.

Koncernen har ingen ydelsesbaserede ordninger.

Andre hensatte forpligtelser

Forpligtelser, som vedrører regnskabsåret eller tidligere regnskabsår, og som er uvisse med hensyn til størrelse eller forfaldstid, indregnes i balancen under andre hensatte forpligtelser.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes første gang til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelsen af en konstant effektiv rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige forpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

LEASING

Dako som leasingtager

Leasingaftaler, hvor alle fordele og risici vedrørende aktivet i al væsentlighed reelt overføres til koncernen, klassificeres som finansiel leasing. Øvrige leasingaftaler klassificeres som operationel leasing.

Finansielt leasede aktiver indregnes i balancen til det laveste beløb af dagsværdien for aktivet på tidspunktet for indgåelse af leasingaftalen og nutidsværdien af minimumsleasingydelse. Som diskonteringsfaktor anvendes den interne rente fastsat i leasingaftalen eller koncernens alternative lånerente. Finansielt leasede aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid i overensstemmelse med den praksis, der i øvrigt gælder for tilsvarende egne aktiver.

Den modsvarende leasingforpligtelse indregnes som en forpligtelse i balancen, og forrentningen heraf medtages i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger.

Leasingydelse vedrørende operationel leasing medtages i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen. De samlede forpligtelser oplyses under eventualforpligtelser.

Dako som leasinggiver

Aktiver, som koncernen udlejer til kunder i henhold til leasingkontrakter, der klassificeres som finansiel leasing, medtages i balancen under tilgodehavender med et beløb svarende til koncernens nettoinvestering. Leasingydelse opdeles i afdrag på tilgodehavendet samt forrentning heraf. Omkostninger i forbindelse med indgåelse af leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen.

Leasingydelse vedrørende operationel leasing indtægtsføres i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som besiddes bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er grupper af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende ved en enkelt transaktion, og forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger, indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne.

Præsentation af ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter udgør en enhed, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan.

Resultatet og værdireguleringer efter skat af ophørte aktiviteter præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for de ophørte aktiviteter. Tilsvarende udskilles aktiver og dertil knyttede forpligtelser i særskilte linjer i balancen, jf. afsnittet Aktiver bestemt for salg, og hovedposterne specificeres i noterne.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter oplyses i en note.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser sammensætningen af koncernens pengestrømme opdelt på henholdsvis drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte finansielle poster samt betalte selskabsskatter.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af langfristede aktiver, herunder kapitalandele i virksomheder. Ved køb og salg af dattervirksomheder medregnes den kontante salgs- eller købesum reguleret for likvide midler i den købte/solgte virksomhed under pengestrømme fra investeringsaktivitet.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og fra aktionærer, optagelse af og afdrag på prioritetsgæld og andre langfristede forpligtelser.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld, som forfalder på anfordring.

Pengestrømme i fremmed valuta, herunder pengestrømme i udenlandske dattervirksomheder, omregnes til årets gennemsnitlige valutakurser, idet disse tilnærmelsesvis er udtryk for betalingsdagens kurs. Likvider ved årets slutning omregnes til balancedagens kurs.

KONCERN – NOTER

Resultatopgørelse

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er baseret på skøn over usikre fremtidige begivenheder. Sådanne skøn foretages bl.a. ved opgørelse af af- og nedskrivninger, immaterielle aktiver såsom goodwill, varemærker, knowhow, kundekontrakter og -forhold, varebeholdninger, tilgodehavender, pensioner og lignende forpligtelser, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver.

De anvendte skøn samt forudsætningerne herfor baseres bl.a. på tidligere års erfaringer og vurderes som forsvarlige af ledelsen. Generelle risici og usikkerheder kan dog føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for Dako Koncernen er omtalt i et separat afsnit i årsrapporten.

Ud over regnskabsmæssige skøn foretager ledelsen som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis forskellige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsregnskabet indregnede beløb.

Særligt har vurderinger i forbindelse med opgørelse af varer under fremstilling samt egenfremstillede varer, herunder beregning af standardkostpris inkl. indirekte produktionsomkostninger samt nedskrivningsbehov i forhold til nettorealiseringsværdi, væsentlig påvirkning på den samlede værdi af varebeholdningerne.

Herudover foretages vurderinger i forbindelse med fastlæggelse af tidspunkt for indregning af omsætning, herunder hvornår levering og risikoovergang er sket for standardiserede instrumenter og tidspunkt for endelig kundeaccept for kundespecifikke instrumenter.

3 SEGMENTOPLYSNINGER

Dako udøver forretning inden for cellebaseret kræftdiagnostik, som udgør koncernens eneste primære forretningssegment og pengestrømsfrembringende enhed. Dako er en global virksomhed, som er repræsenteret ved dattervirksomheder og distributører i mere end 50 lande, der er opdelt i tre geografiske segmenter, Europa, Nordamerika og Resten af verden, under hensyntagen til primært afstande mellem aktiviteterne, lighed i økonomiske og politiske forhold samt øvrige forhold af betydning for udøvelsen af aktiviteterne på enkeltmarkederne.

DKK tusind	Europa	Nordamerika	Resten af verden	Fortsættende aktiviteter i alt	Ophørte aktiviteter	Koncernen i alt
2008						
Nettoomsætning	798.500	498.006	343.379	1.639.885	-	1.639.885
Immaterielle aktiver, tilgang	126.904	26	1.593	128.523	-	128.523
Immaterielle aktiver, regnskabsmæssig værdi	5.867.354	700.176	438.880	7.006.410	-	7.006.410
Materielle aktiver, tilgang	88.795	62.533	6.397	157.725	-	157.725
Materielle aktiver, regnskabsmæssig værdi	436.890	172.823	12.810	622.523	-	622.523
Aktiver i alt	6.753.548	1.062.385	513.162	8.329.095	-	8.329.095
2007 (7 måneder)						
Nettoomsætning	431.713	291.060	177.441	900.214	115.925	1.016.139
Immaterielle aktiver, tilgang	5.561	-	-	5.561	-	5.561
Immaterielle aktiver, regnskabsmæssig værdi	5.873.419	730.355	456.018	7.059.792	-	7.059.792
Materielle aktiver, tilgang	56.794	2.090	1.367	60.251	-	60.251
Materielle aktiver, regnskabsmæssig værdi	414.822	148.936	10.059	573.817	-	573.817
Aktiver i alt	6.976.794	1.094.424	527.653	8.598.871	-	8.598.871

Alle transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsvilkår.

4 PERSONALEOMKOSTNINGER

DKK tusind	2008	2007 (7 måneder)
Lønninger	499.357	217.087
Bidragbaserede pensionsordninger og andre langsigtede personaleydelse (note 20)	32.006	15.924
Andre omkostninger til social sikring mv.	52.392	14.157
Personaleomkostninger i alt	583.755	247.168

Indeholdt i resultatopgørelsen i følgende funktioner:

Produktionsomkostninger	139.108	56.833
Salgs- og distributionsomkostninger	222.106	85.148
Forsknings- og udviklingsomkostninger	90.737	41.651
Administrationsomkostninger	105.732	48.493
Andre omkostninger	23.520	15.043
Aktiverede udviklingsprojekter	2.552	-
I alt	583.755	247.168

Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.048	1.047
Vederlag til direktion	7.215	2.899
Vederlag til bestyrelse	451	625
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt	7.666	3.524

Direktionen har bonusordninger, der er afhængige af specifikke kriterier. Derudover har direktionen indgået opsigelsesaftaler med 12 måneders varsel.

5 AF- OG NEDSKRIVNINGER

DKK tusind	2008	2007 (7 måneder)
Amortiseringer, immaterielle aktiver	160.800	98.136
Af- og nedskrivninger, materielle aktiver	87.866	47.651
Af- og nedskrivninger i alt	248.666	145.787

Indeholdt i resultatopgørelsen i følgende funktioner:

Produktionsomkostninger	97.058	52.824
Salgs- og distributionsomkostninger	103.891	60.825
Forsknings- og udviklingsomkostninger	15.750	8.587
Administrationsomkostninger	31.967	23.551
Af- og nedskrivninger i alt	248.666	145.787

Af- og nedskrivninger indeholder DKK 211 tusind (2007: DKK 127 tusind) i indtægt ved salg af materielle aktiver.

DKK tusind	2008	2007 (7 måneder)
Amortiseringer og nedskrivninger af immaterielle aktiver er indeholdt i følgende funktioner:		
Produktionsomkostninger	47.666	27.649
Salgs- og distributionsomkostninger	93.946	54.752
Forsknings- og udviklingsomkostninger	11.966	6.408
Administrationsomkostninger	7.222	9.327
Amortiseringer og nedskrivninger af immaterielle aktiver i alt	160.800	98.136

6 OFFENTLIGE TILSKUD

DKK tusind	2008	2007 (7 måneder)
Offentlige tilskud til studerende ansat i forsknings- og udviklingsprojekter	1.060	636
Offentlige tilskud i alt	1.060	636

7 HONORAR TIL REVISOR

DKK tusind	2008	2007 (7 måneder)
Revision	4.116	3.334
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	466	58
Skatte- og afgiftsmæssig rådgivning	1.815	221
Andre ydelser	1.518	910
Honorar til revisor i alt	7.915	4.523

8 ANDRE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

DKK tusind	2008	2007 (7 måneder)
Omstruktureringsomkostninger	39.786	27.603
Andre omkostninger	955	4.753
Andre omkostninger i alt	40.741	32.356

2008:

Omstruktureringsomkostninger vedrører hovedsageligt strategiske og organisatoriske ændringer, betaling af fratrædelsesgodtgørelser og andre strategiske initiativer.

2007:

Omstruktureringsomkostninger vedrører hovedsageligt omkostninger i forbindelse med nedlukning af Eridan-projektet og flytning af Patologiaktiviteterne fra Colorado, USA, til Californien, USA, i forbindelse med frasalg af aktiviteterne i Colorado samt andre omstruktureringsomkostninger.

9 FINANSIELLE INDTÆGTER

DKK tusind	2008	2007 (7 måneder)
Renteindtægter	18.001	6.126
Valutakursgevinster (netto)	0	158.786
Andre finansielle indtægter	76	3.740
Finansielle indtægter i alt	18.077	168.652

10 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

DKK tusind	2008	2007 (7 måneder)
Renteomkostninger, kreditinstitutter mv.	340.818	214.819
Valutakurstab (netto)	80.269	0
Amortisering af låneomkostninger	19.181	10.105
Ikke effektiv del af renteswaps	3.413	-
Renteudgifter vedr. finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	1.254	-
Andre finansielle omkostninger	2.028	3.406
Finansielle omkostninger i alt	446.963	228.330

11 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

DKK tusind	2008	2007 (7 måneder)
Aktuel skat af årets resultat	14.664	8.237
Ændring i udskudt skat	(6.641)	(34.597)
Regulering vedrørende tidligere år	2.133	(291)
Andre skatter	3.354	1.846
Skat i resultatopgørelsen i alt	13.510	(24.805)

DKK tusind	2008	Procent	2007 (7 måneder)	Procent
Resultat før skat	(291.333)		(109.642)	
Beregnet skat heraf, 25%	(72.833)	25%	(27.410)	25%
Skatteeffekt af:				
Forskel mellem udenlandske dattervirksomheders skattesatser og dansk skattesats (netto)	4.077	(1,4)%	(7.575)	6,9%
Ikke-fradragsberettigede omkostninger/(ikke skattepligtige indtægter) i alt*	83.136	(28,5)%	13.806	(12,6)%
Ændringer i skattesatser	(2.999)	1,0%	0	0%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2.133	(0,7)%	(291)	0,3%
Andre skatter	1.065	(0,4)%	(3.335)	3,0%
Valutakursændringer	(1.069)	0,4%	0	0%
Skat i alt for perioden	13.510	(4,6)%	(24.805)	22,6%

* Heraf udgør DKK 85,1 mio. i 2008 skatteeffekten af de danske rentefradragsberegningsregler (2007: DKK 17,8 mio.).

KONCERN – NOTER

Balance

12 IMMATERIELLE AKTIVER

DKK tusind	Goodwill	Vare- mærker**	Knowhow	Kunde- kontrakter	Andre immate- rielle aktiver***	Udvikl.- omk.	I alt
Kostpris pr. 1. jan. 2008	3.229.884	1.121.000	390.000	2.334.000	294.920		7.369.804
Tilgang som følge af virksomhedssammenslutninger	-	-	-	-	4.644	-	4.644
Tilgang i året*	109.585	-	-	-	14.774	4.164	128.523
Afgang i året*	(4.974)	-	-	-	(20)	-	(4.994)
Valutakursregulering	(19.799)	-	-	-	(648)	-	(20.447)
Kostpris pr. 31. december	3.314.696	1.121.000	390.000	2.334.000	313.670	4.164	7.477.530
Amortisering og nedskrivninger pr. 1. januar	-	-	22.700	54.500	232.812	-	310.012
Amortisering og nedskrivninger for perioden	-	-	39.000	93.360	28.440	-	160.800
Amortisering, afgang	-	-	-	-	(19)	-	(19)
Valutakursregulering	-	-	-	-	327	-	327
Amort. og nedskrivninger pr. 31. december	-	-	61.700	147.860	261.560	-	471.120
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	3.314.696	1.121.000	328.300	2.186.140	52.110	4.164	7.006.410

DKK tusind	Goodwill	Vare- mærker**	Knowhow	Kunde- kontrakter	Andre immate- rielle aktiver***	Udvikl.- omk.	I alt
2007							
Tilgang som følge af virksomhedssammenslutninger	3.229.884	1.121.000	390.000	2.334.000	298.059	-	7.372.943
Tilgang i året	-	-	-	-	5.561	-	5.561
Afgang i året	-	-	-	-	(585)	-	(585)
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	(6.067)	-	(6.067)
Valutakursregulering	-	-	-	-	(2.048)	-	(2.048)
Kostpris pr. 31. december	3.229.884	1.121.000	390.000	2.334.000	294.920	-	7.369.804
Tilgang som følge af virksomhedssammenslutninger	-	-	-	-	219.698	-	219.698
Amortisering og nedskrivninger for perioden	-	-	22.700	54.500	20.936	-	98.136
Amortisering, afgang	-	-	-	-	(226)	-	(226)
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	(5.651)	-	(5.651)
Valutakursregulering	-	-	-	-	(1.945)	-	(1.945)
Amort. og nedskrivninger pr. 31. december	-	-	22.700	54.500	232.812	-	310.012
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	3.229.884	1.121.000	367.300	2.279.500	62.108	-	7.059.792

* Tilgang i året indeholder DKK 4.440 tusind og afgang i året indeholder DKK 4.974 tusind, der udgør regulering af opkøb af dattervirksomheder og forretningsenheder i 2007. Se note 32.

** Dako som varemærke anses for at have en ubestemmelig økonomisk levetid, da der ikke er nogen umiddelbar begrænsning i den periode, hvori varemærket forventes at ville generere pengestrømme. Dette skyldes følgende forhold: i) Dako-varemærket har eksisteret i årtier; ii) koncernens strategi er baseret på Dako-varemærket; iii) samtlige erhvervede varemærker er konverteret til eller er en integreret del af Dako-varemærket; og iv) Dako varemærket anvendes i business-to-business og offentlige sammenhænge med lave vedligeholdelsesomkostninger.

*** Under Andre immaterielle aktiver er indregnet køb af software, it-projekter, patenter samt lignende rettigheder.

12 IMMATERIELLE AKTIVER (fortsat)

Værdiforringelsestest

Dako tester dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger af immaterielle aktiver som goodwill og varemærker (immaterielle aktiver) årligt eller oftere, når der er en indikation af, at immaterielle aktiver kan være værdiforringet. Værdiforringelsestesten foretages på koncernniveau, da dette repræsenterer den laveste pengestrømsfrembringende enhed, hvor den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver kan henføres til, og som kan måles med rimelig sikkerhed. Dette niveau for fordeling og opfølgning af immaterielle aktiver svarer til den opfølgning, der sker til interne styringsformål. Der er ikke foretaget nedskrivninger som følge af værdiforringelsestest i perioden frem til 31. december 2008.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill, varemærker, knowhow, kundecontrakter og -forhold relaterer sig til opkøbet af Dako og underliggende datterselskaber gældende fra den 31. maj 2007 samt opkøbet af det norske selskab InstrumeC AS fra den 29. august 2008. Knowhow, kundecontrakter og -forhold, it-udvikling, patenter samt lignende rettigheder amortiseres og testes for værdiforringelse, når der er en indikation af, at immaterielle aktiver kan være værdiforringet.

Genindvindingsværdien for immaterielle aktiver måles som den højeste af markedsværdien fratrukket omkostninger ved salg og nytteværdien. Dakos værdiforringelsestest foretages som en beregning af markedsværdien fratrukket omkostninger ved salg ved brug af en tilbagediskonteret pengestrømsmodel. Fremtidige pengestrømme er baseret på 2009-budget godkendt af bestyrelsen og baseret på direktionens opdaterede forventninger til fremtiden og Dakos strategiplan for de kommende tre år.

Nøgleforudsætningerne i værdiforringelsestesten er en forventet vækst i nettosalg og i EBITDA-%-niveauet. I værdiforringelsestesten for 31. december 2008 er der antaget en vækst i nettosalg på 14% for 2009-2012, hvorefter væksten forventes at falde med 1 procentpoint hvert år, indtil en forventet stabil vækst på 5% nås i 2019. I den efterfølgende terminalperiode forventes der en 2% årlig vækst gældende fra 2042. EBITDA-% forventes at være lig 28% i 2009, 32% i 2010, og 33% i 2011 og herefter. Nøgleforudsætningerne i værdiforringelsestesten anvendes kun til regnskabsmæssig brug, og bør ikke ses som en fremadrettet redegørelse, som det anses i US Private Securities Litigation Act fra 1995 og lignende love i andre lande, for så vidt angår forventet fremtidig udvikling.

Diskonteringsraten er fastsat til 12,5% (2007: 11,4%) efter skat. Mulige udsving i beløb eller tidspunkt for fremtidige pengestrømme afspejles i diskonteringsraten.

Følsomhedsanalyse

Den genindvindingsværdi, som værdiforringelsestesten udviste pr. 31. december 2008, er i al væsentlighed lig med den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver, og følgelig vil enhver negativ ændring i hovedforudsætningerne resultere i en nedskrivning.

13 MATERIELLE AKTIVER

DKK tusind	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forbedringer af lejede ejendomme	Aktiver under opførelse	I alt
Kostpris pr. 1. januar 2008	551.996	119.870	310.831	1.485	2.368	986.550
Tilgang som følge af virksomhedssammenslutninger	-	615	18	-	-	633
Reklassifikation	-	2.677	(3.915)	1.238	-	0
Tilgang i året	3.408	10.707	123.128	1.713	18.769	157.725
Aktiver anvendt	18.763	556	757	-	(20.076)	0
Afgang i året	-	(13.586)	(71.080)	(397)	-	(85.063)
Valutakursregulering	4.329	1.443	8.070	(219)	0	13.623
Kostpris pr. 31. december	578.496	122.282	367.809	3.820	1.061	1.073.468
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2008	139.282	86.806	186.634	11	-	412.733
Reklassifikation	-	2.565	(2.850)	285	-	0
Afskrivninger i året	16.470	9.136	60.604	1.445	-	87.655
Afskrivninger vedrørende afgang	-	(13.389)	(43.531)	(99)	-	(57.019)
Valutakursregulering	1.269	1.146	4.824	337	-	7.576
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	157.021	86.264	205.681	1.979	-	450.945
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	421.475	36.018	162.128	1.841	1.061	622.523

Under andre anlæg, driftsmateriel og inventar er medtaget instrumenter til en værdi af DKK 116.688 tusind, der er udlejet eller placeret hos kunder på reagensaftaler, samt finansielt leasede aktiver til en bogført restværdi på DKK 9.077 tusind.

13 MATERIELLE AKTIVER (fortsat)

DKK tusind	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forbedringer af lejede ejendomme	Aktiver under opførelse	I alt
2007						
Tilgang som følge af virksomheds-sammenslutninger	558.893	144.260	317.674	8.243	-	1.029.070
Tilgang i året	3.696	1.969	50.756	1.462	2.368	60.251
Afgang i året	(1.062)	(12.856)	(19.375)	(3.764)	-	(37.057)
Overført til aktiver bestemt for salg	-	(10.910)	(29.163)	(3.770)	-	(43.843)
Valutakursregulering	(9.531)	(2.593)	(9.061)	(686)	-	(21.871)
Kostpris pr. 31. december	551.996	119.870	310.831	1.485	2.368	986.550
Tilgang som følge af virksomheds-sammenslutninger	131.409	101.498	199.271	5.077	-	437.255
Afskrivninger i året	9.593	6.998	29.378	1.555	-	47.524
Afskrivninger vedrørende afgang	-	(12.371)	(19.197)	(4.406)	-	(35.974)
Overført til aktiver bestemt for salg	-	(6.790)	(17.770)	(787)	-	(25.347)
Valutakursregulering	(1.720)	(2.529)	(5.048)	(1.428)	-	(10.725)
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	139.282	86.806	186.634	11	-	412.733
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	412.714	33.064	124.197	1.474	2.368	573.817

Under andre anlæg, driftsmateriel og inventar er medtaget instrumenter til en værdi af DKK 76.121 tusind, der er ulejet eller placeret hos kunder på reagensaftaler.

14 ANDRE LANGFRISTEDE FINANSIELLE AKTIVER

DKK tusind	2008	2007
Regnskabsmæssig værdi pr. 1. januar	13.821	-
Tilgang som følge af virksomhedssammenslutninger	-	19.495
Tilgang i perioden	808	290
Afgang i perioden	(2.203)	(2.797)
Overført til aktiver bestemt for salg	-	(2.925)
Valutakursregulering	749	(242)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	13.175	13.821

I andre langfristede finansielle aktiver indgår udlån til tredjemand med DKK 8.652 tusind (2007: DKK 7.335 tusind). Som sikkerhed har Dako A/S pantebrev i fast ejendom. Lånet blev indgået i 2004 og har en løbetid på 30 år. Renten følger markedsvilkårene.

15 VAREBEHOLDNINGER

DKK tusind	2008	2007
Råvarer og hjælpematerialer	128.325	132.588
Fremstillede færdigvarer	117.039	142.979
Handelsvarer	1.654	3.747
Varebeholdninger i alt	247.018	279.314

Varebeholdninger indregnet som omkostninger for perioden	452.046	343.100
Nedskrivninger af lagerbeholdninger for perioden	27.461	9.136
Tilbageførsel af nedskrivninger af lagerbeholdninger for perioden	13.391	649
Lagerbeholdninger målt til nettorealisationsværdi	-	-

16 TILGODEHAVENDER

DKK tusind	2008	2007
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, forfald inden for et år	328.700	335.940
Andre tilgodehavender	5.125	9.708
Tilgodehavender i alt	333.825	345.648

Koncernen har ikke modtaget sikkerhedsstillelse for tilgodehavender.

DKK tusind	Regnskabsmæssig værdi 2008	Regnskabsmæssig værdi 2007
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	336.524	348.426
Bevægelser i hensættelse til tab relateret til tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i året var som følger:		
Balance primo	12.486	6.202
Hensættelse i perioden	2.883	6.679
Realiseret i perioden	(5.027)	(395)
Tilbageført i perioden	(2.518)	-
Balance ultimo	7.824	12.486

DKK tusind	Ikke-forfaldne tilgodehavender	Forfaldne, 1-120 dage	Forfaldne, 121-210 dage	Forfaldne, 211 dage +	Tilgodehavender i alt
2008					
I alt	199.381	92.887	26.452	9.980	328.700
Resten af verden	59.741	18.947	11.656	7	90.351
Europa	97.499	51.846	13.714	9.973	173.032
USA	42.141	22.094	1.082	0	65.317

DKK tusind	Ikke-forfaldne tilgodehavender	Forfaldne, 1-120 dage	Forfaldne, 121-210 dage	Forfaldne, 211 dage +	Tilgodehavender i alt
2007					
I alt	157.331	123.463	24.823	30.323	335.940
Resten af verden	48.186	25.167	1.284	117	74.754
Europa	85.883	53.065	16.289	28.748	183.985
USA	23.262	45.231	7.250	1.458	77.201

17 LEASINGTILGODEHAVENDER

DKK tusind	2008	2007
Bruttoinvesteringer i leasede aktiver	33	266
Rente vedrørende fremtidige perioder	(1)	(9)
Nettoinvesteringer	32	257
Leasingdebitorer, forfald inden for et år	32	218
Leasingdebitorer, forfald efter et år og inden fem år	0	39
Leasingtilgodehavender i alt	32	257
Bruttoinvesteringer, forfald inden for et år	33	226
Bruttoinvesteringer, forfald efter et år og inden fem år	0	40
Bruttoinvesteringer i alt	33	266

18 AKTIEKAPITAL

2008	Antal aktier, tusind	Nominel værdi, DKK tusind
Aktiekapital pr. 1. januar	100.198	100.198
Aktiekapital pr. 31. december	100.198	100.198

2007	Antal aktier, tusind	Nominel værdi, DKK tusind
Aktiekapital pr. 25. februar	500	500
Kapitalforhøjelse i året	99.698	99.698
Aktiekapital pr. 31. december	100.198	100.198

Aktiekapitalen består af 85.060.142 A-aktier (84,89%), som hver har 10 stemmer, og 15.138.172 B-aktier (15,11%), som hver har 1 stemme. A-aktierne har forlods ret til det udbetalte beløb plus et årligt afkast på 14%. Den resterende indtjening vil blive fordelt blandt B-aktionærerne.

Forkøbsret i forbindelse med salg eller afhændelse af investeringen

A-aktierne har forkøbsret til køb af B-aktier, eller dele heraf, i tilfælde af salg af B-aktier.

Aktionærer

Den største aktionær er Delphi S.a.r.l., Luxembourg, som har 98,11% af aktiekapitalen. Delphi S.a.r.l. er kontrolleret af EQT V Limited. De resterende 1,89% af aktiekapitalen er fordelt blandt nuværende medarbejdere, ledelsen og bestyrelsesmedlemmer i Dako A/S.

Forudbetalt aktiereserve

Som en del af købsprisen for det norske selskab InstrumeC AS, der blev opkøbt den 29. august 2008, vil Dako A/S senest den 31. august 2010 udstede nominelt 1.179.744 A-aktier og nominelt 196.246 B-aktier svarende til den aftalte værdi på NOK 50 mio.

19 UDSKUDT SKAT

DKK tusind	2008	2007
Balance 1. januar	(924.737)	(922.188)
Regulering vedrørende tidligere år	(17.080)	0
Valutakursregulering	2.317	380
Opkøb	1.083	0
Indregnet i resultatopgørelsen	6.641	(34.598)
Indregnet i egenkapitalen	4.708	23.569
	(927.068)	(932.837)
Inkluderet i ophørte aktiviteter	0	8.100
Balance pr. 31. december	(927.068)	(924.737)

Indregning

Hovedparten af de udskudte skatteforpligtelser vedrører dagsværdiregulering af immaterielle aktiver i forbindelse med opkøbet af Dako i 2007.

Udskudte skatteaktiver indregnes som aktiver, når det er sandsynligt, at de vil reducere fremtidige skattebetalinger inden for en rimelig tidsperiode.

Udskudt skat vedrører:

DKK tusind	Forskels- værdier	Udskudt skatteaktiv	Udskudt skatte- forpligtelse	Netto
2008				
Immaterielle aktiver	(3.648.120)	1.661	(978.776)	(977.115)
Materielle aktiver	(23.845)	13.174	(19.998)	(6.824)
Varebeholdninger	(15.735)	17.398	(18.657)	(1.259)
Øvrige omsætningsaktiver	(102.998)	2.454	(28.030)	(25.576)
Langfristede forpligtelser	33.380	12.775	(2.764)	10.011
Kortfristede forpligtelser	59.599	18.122	(115)	18.007
Fremførbart skattemæssigt underskud mv.	203.152	55.688	-	55.688
Skatteaktiv/(skatteforpligtelse)	(3.494.567)	121.272	(1.048.340)	(927.068)
Modregning inden for samme juridiske enhed	-	(105.905)	105.905	-
Nettoskatteaktiv/(skatteforpligtelse)	-	15.367	(942.435)	(927.068)

19 UDSKUDT SKAT (fortsat)

DKK tusind	Forskelsværdier	Udskudt skatteaktiv	Udskudt skatteforpligtelse	Netto
2007				
Immaterielle aktiver	(3.795.656)	1.629	(1.018.532)	(1.016.903)
Materielle aktiver	(27.097)	18.128	(25.783)	(7.655)
Varebeholdninger	(28.184)	16.929	(21.318)	(4.389)
Øvrige omsætningsaktiver	2.977	3.512	(27.100)	(23.588)
Langfristede forpligtelser	30.423	13.538	(2.027)	11.511
Kortfristede forpligtelser	50.457	13.533	(421)	13.112
Fremførbart skattemæssigt underskud mv.	350.145	103.175	-	103.175
Skatteaktiv/(skatteforpligtelse)	(3.416.935)	170.444	(1.095.181)	(924.737)
Modregning inden for samme juridiske enhed	-	(158.471)	158.471	-
Nettoskatteaktiv/(skatteforpligtelse)	-	11.973	(936.710)	(924.737)

Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet, vedrører:

DKK tusind	2008	2007
Fradragsberettigede midlertidige forskelle	0	508
Frie reserver i dattervirksomheder	0	(5.018)
Fremførbare ikke-fradragsberettigede valutakurstab i Danmark	67.721	0
I alt	67.721	(4.510)

20 LANGFRISTEDE PERSONALEYDELSER

Koncernen har forskellige pensionsordninger, som omfatter visse grupper af medarbejdere i forskellige dattervirksomheder. Pensionsordningerne er bidragsbaserede ordninger, ligesom koncernen i visse dattervirksomheder har langsigtede forpligtelser, som udbetales før eller ved medarbejdernes fratrædelse (andre langsigtede personaleydelse).

DKK thousand	2008	2007
Balance primo	8.240	-
Tilgang som følge af virksomhedssammenslutninger	-	12.939
Valutakursregulering	1.070	(111)
Reguleringer	-	(6.017)
Årets omkostninger	2.025	2.633
Hensatte forpligtelser forbrugt i året	(1.899)	(1.204)
Forpligtelser pr. 31. december	9.436	8.240

Bidragsbaserede ordninger

Ved bidragsbaserede pensionsordninger er Dako forpligtet til at betale et bestemt bidrag. Disse pensionsordninger finansieres ved præmiebetaling til uafhængige pensionselskaber. Dako har således ingen pensionsforpligtelser over for de omfattede medarbejdere, når de fratræder deres stilling.

Pensionsbidrag vedrørende bidragsbaserede ordninger omkostningsføres i optjeningsåret.

De væsentligste bidragsbaserede ordninger omfatter ansatte i Frankrig, Italien, England, USA og Danmark. Årets omkostninger vedrørende de bidragsbaserede ordninger udgør DKK 32.006 tusind (2007: DKK 15.924 tusind).

Andre langfristede personaleydelse

Pr. 31. december 2008 er hensat DKK 9.436 tusinde (2007: DKK 8.240 tusind) til dækning af andre langfristede personaleydelse i Japan, Italien, Spanien, Tyskland og Frankrig. Udbetaling af andre langfristede personaleydelse er betinget af nærmere definerede kriterier.

Periodens omkostninger vedrørende andre langfristede personaleydelse udgør DKK 2.025 tusind (2007: DKK 2.633 tusind).

21 KREDITINSTITUTTER

Hovedparten af koncernens gæld reguleres af seniorgælds- og mezzaningældsfaciliteterne, som blev indgået i forbindelse med opkøbet af Dako i maj 2007. Derudover har Dako en prioritetsgæld på bygningerne i Danmark og USA samt mindre, lokale faciliteter i Japan og Italien.

DKK tusind	Renter	Udløb	Fast/variabel	Regnskabsmæssig værdi	Beskrivelse
2008					
DKK	DKK O/N + margin	2014	Variabel	32.636	Revolverende facilitet
USD	Libor 1 måned + margin	2014	Variabel	49.024	Revolverende facilitet
DKK	Cibor 3 måneder + margin	2027	Variabel	251.009	Prioritetsgæld
USD	2,35%	2011	Variabel	16.094	Bankgæld i datterselskaber
USD	7,91%	2013	Fast	8.816	Bankgæld i datterselskaber
USD	Libor 3 måneder + margin	2015/2016	Variabel	1.182.958	Seniorfacilitet
USD	Libor 3 måneder + margin	2017	Variabel	840.565	Mezzaninfacilitet
EUR	6,03%	Overtræksfacilitet	Variabel	8.669	Bankgæld i datterselskaber
EUR	Libor 1 måned + margin	2015/2016	Variabel	1.557.128	Seniorfacilitet
JPY	1,50%	Overtræksfacilitet	Variabel	26.317	Bankgæld i datterselskaber
I alt				3.973.216	

DKK tusind	Renter	Udløb	Fast/variabel	Regnskabsmæssig værdi	Beskrivelse
2007					
DKK	Cibor 3 måneder + margin	2027	Variabel	250.943	Prioritetsgæld
USD	Libor 3 måneder + margin	2008	Variabel	41.193	Restruktureringsfacilitet*
USD	Libor 3 måneder + margin	2011	Variabel	17.062	Prioritetsgæld
USD	Libor 3 måneder + margin	2015/2016	Variabel	1.114.845	Seniorfacilitet
USD	Libor 3 måneder + margin	2017	Variabel	768.863	Mezzaninfacilitet
USD	7,91%	2013	Fast	9.189	Prioritetsgæld
EUR	Libor 3 måneder + margin	2015/2016	Variabel	1.649.555	Seniorfacilitet
EUR	Libor 3 måneder + margin	2008	Variabel	7.857	Bankgæld i datterselskaber
JPY	1,25%	2008	Variabel	27.826	Bankgæld i datterselskaber
I alt				3.887.333	

* Faciliteten vedrører ophørte aktiviteter.

DKK tusind	2008	2007
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	3.903.014	3.808.116
Kreditinstitutter	67.622	76.876
Prioritetslån	2.580	2.341
Kortfristede forpligtelser	70.202	79.217
Regnskabsmæssig værdi af gæld til kreditinstitutter i alt	3.973.216	3.887.333
Periodiserede renter (inkluderet i kreditinstitutter under kortfristede forpligtelser)	39.876	65.798
Gæld til kreditinstitutter i alt	4.013.092	3.953.131
Nominal værdi (regnskabsmæssig værdi korrigeret for kapitaliserede låneomkostninger)	4.056.448	4.038.878
Dagsværdi	4.056.448	4.038.878

21 KREDITINSTITUTTER (fortsat)

Ved årets udgang havde koncernen uudnyttede kreditfaciliteter under seniorgældsfaciliteterne på DKK 264 mio. (2007: DKK 509 mio.). De uudnyttede kreditfaciliteter består af en revolverende kreditfacilitet på DKK 164 mio. (2007: DKK 250 mio.) og en CAPEX-/R&D-facilitet på DKK 100 mio. (2007: DKK 100 mio.). Faciliteterne udløber i 2014.

Der er afdragsfrihed på prioritetsgælden i DKK indtil 2017. Der er endvidere afdragsfrihed på seniorgælds- og mezzaningældsfaciliteterne indtil forfaldstidspunktet. Den regnskabsmæssige værdi af mezzaningældsfaciliteten i USD inkluderer kapitaliserede renter på DKK 96 mio. (7,50% p.a.) (2007: DKK 36 mio.).

Seniorgælds- og mezzaningældsfaciliteterne er underlagt særlige forpligtelser, bestemmelser samt andre restriktioner. Finansielle bestemmelser omfatter gælds- og rentedækningsnøgletal samt cash flow og investeringsnøgletal.

Der er stillet sikkerhed i en ejendom i USA for USD-gæld i datterselskaber. Der er ikke stillet sikkerhed for JPY- og EUR-gæld i datterselskaber. For eventualaktiver og -forpligtelser relateret til kreditfaciliteterne henvises til note 28, Eventualaktiver og -forpligtelser.

Pr. 31. december 2008 er der indregnet DKK 83 mio. (2007: DKK 86 mio.) i låneomkostninger med fradrag af amortisering under langfristet gæld.

Selskabet har indgået renteswaps til afdækning af renterisici på variabelt forrentet gæld, jf. note 30.

22 FINANSIEL LEASINGFORPLIGTELSE

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således:

DKK tusind	Leasingydelse	Rente	Regnskabsmæssig værdi
2008			
Inden for et år	1.930	(549)	1.381
Mellem et og fem år	4.821	(1.661)	3.160
Efter fem år	8.342	(1.869)	6.473
I alt	15.093	(4.079)	11.014

DKK tusind	Leasingydelse	Rente	Regnskabsmæssig værdi
2007			
Inden for et år	1.017	(466)	551
Mellem et og fem år	3.751	(1.653)	2.098
Efter fem år	9.278	(2.319)	6.959
I alt	14.046	(4.438)	9.608

Finansiell leasing vedrører hovedsageligt kontrakter for bygninger til produktionsanlæg og it. Bogført værdi, netto, af leasede aktiver udgør DKK 9.077 tusind (2007: DKK 7.335 tusind) (note 13).

23 HENSATTE FORPLIGTELSE

DKK tusind	Garantier	Omstruk- turering	Andre	I alt
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar 2008	12.131	364	3.500	15.995
Tilgang som følge af virksomhedssammenslutninger	-	-	14.158	14.158
Forbrugt i året	(18.425)	(2.013)	(4.594)	(25.032)
Årets hensættelse	14.539	2.081	28.915	45.535
Tilbageført i året	(2.303)	(431)	(64)	(2.798)
Valutakursregulering	219	(1)	(4)	214
Hensatte forpligtelser pr. 31. december	6.161	0	41.911	48.072

DKK tusind	Garantier	Omstruk- turering	Andre	I alt
2007				
Tilgang som følge af virksomhedssammenslutninger	12.027	6.117	9.639	27.783
Overført til aktiver bestemt for salg	(2.510)	(47)	(873)	(3.430)
Forbrugt i året	(4.752)	(2.407)	(28)	(7.187)
Årets hensættelse	14.116	1.174	1.704	16.994
Tilbageført i året	(6.418)	(4.441)	(6.871)	(17.730)
Valutakursregulering	(332)	(32)	(71)	(437)
Hensatte forpligtelser pr. 31. december	12.131	364	3.500	15.995

Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive:

DKK tusind	2008	2007
Kortfristede forpligtelser	21.732	15.995
Langfristede forpligtelser	26.340	-
Forpligtelser i alt	48.072	15.995

Garantier

Garantihensættelsen vedrører væsentligst solgte instrumenter. Forpligtelsen er baseret på estimater og historiske data fra tilsvarende produkter. Koncernen forventer at forbruge hensættelsen inden for det næste år.

Omstrukturering

Omstruktureringso mkostninger er estimerede omkostninger baseret på ledelsens bedste skøn over omkostninger direkte relateret til omstruktureringen. Der er i 2008 ingen hensættelser pr. 31. december (2007: DKK 364 tusind).

Andre hensættelser

Andre hensættelser omfatter DKK 15.571 tusind (2007: DKK 3.500 tusind), som koncernen forventer at forbruge inden for det næste år, samt DKK 26.340 tusind i betingede forpligtelser vedrørende opkøbet af InstrumeC AS.

24 ANDEN GÆLD

Inkluderet under anden gæld er negativ dagsværdi af derivater på DKK 178.003 tusind (2007: DKK 98.645 tusind), feriepenge, moms, lønninger, omkostninger til social sikring samt honorarer.

KONCERN – NOTER

Pengestrømsopgørelse

25 ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL

DKK tusind	2008	2007
(Stigning)/fald i varebeholdninger	41.179	137.198
(Stigning)/fald i tilgodehavender	5.015	8.348
Stigning/(fald) i leverandører og anden gæld	(62.172)	(26.649)
Ændring i driftskapital	(15.978)	118.897

26 INVESTERING I LANGFRISTEDE AKTIVER

DKK tusind	2008	2007
Immaterielle aktiver	(18.938)	(5.561)
Materielle aktiver	(128.355)	(60.251)
Langfristede finansielle aktiver	(808)	(290)
Investering i langfristede aktiver	(148.101)	(66.102)

27 LIKVIDER

DKK tusind	2008	2007
Likvide beholdninger	53.202	282.765
Kortfristet bankgæld	(67.622)	(76.876)
Likvider	(14.420)	205.889

KONCERN – NOTER

Supplerende oplysninger

28 EVENTUALAKTIVER OG -FORPLIGTELSE

Seniorgælds- og mezzaningældsfaciliteter

Dako A/S har pantsat sine aktier i Dako Denmark A/S til sikkerhed for seniorgældsfaciliteterne og pantsat disse aktier sekundært som sikkerhed for mezzaningældsfaciliteten. Dako A/S, Dako Denmark A/S og visse af Dako Denmark A/S' væsentlige dattervirksomheder har stillet garanti for Dako A/S' lån i henhold til seniorgælds- og mezzaningældsfaciliteterne. Dattervirksomhedernes lån og garantier er garanteret ved sikkerhed i dattervirksomhedernes bankkonti, debitorilgodehavender, koncerninterne tilgodehavender, immaterielle rettigheder og visse andre aktiver i Dako A/S og dattervirksomhederne. Herudover er aktierne i de væsentlige dattervirksomheder og visse af disse datterselskaber blevet pantsat. Garantier og sikkerhedsstillelser skal anses for ikke at være afgivet, hvis dette ville være i strid med gældende danske bestemmelser om ulovlig finansiel støtte.

Kontraktlige forpligtelser

DKK tusind	2008	2007
Forfaldne leje- og leasingforpligtelser:		
Inden for et år	11.184	13.617
Mellem et og fem år	20.762	18.552
Efter fem år	2.393	2.991
Kontraktlige forpligtelser i alt	34.339	35.160

Ovenstående leje- og leasingforpligtelser vedrører uopsigelige operationelle leasingaftaler, hovedsageligt vedrørende kontorer. Leje- og leasingomkostninger for året, der sluttede 31. december 2008, udgør DKK 13.355 tusind (2007: DKK 5.183 tusind).

Sikkerhedsstillelser

DKK tusind	2008	2007
Nedenstående aktiver er stillet til sikkerhed for koncernens gæld:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi	421.475	412.714
Sikkerhedsstillelser i alt	421.475	412.714
Finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi	9.077	7.335

Andre garantier

DKK tusind	2008	2007
Andre garantier i alt	10.379	10.008

Verserende tvister og retssager

Dako A/S er involveret i en række forskellige tvister med forskellige krav om godtgørelse, bod og erstatning. Der er anmeldt en række krav mod koncernen. Det er ledelsens opfattelse, at disse krav ikke vil få væsentlig betydning på det finansielle resultat i koncernen ud over det, der er indregnet i regnskabet.

Repræsentation og garantier

Dako Denmark A/S har udstedt selvskyldnerkaution til Beckman Coulter, Inc. i forbindelse med afhændelse af flowinstrumentdivisionen.

29 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Dako A/S blev etableret den 25. februar 2007 af Delphi S.a.r.l., som har bestemmende indflydelse på Dako A/S. Derudover har et antal ledende medarbejdere i Dako Koncernen købt aktier i Dako A/S. Den ultimative indflydelse over Dako A/S udøves af EQT V Limited.

Dako A/S har ingen andre nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Dako har ikke i årets løb gennemført handler med nærtstående parter ud over almindelig aflønning af bestyrelsen og direktionen. Alle transaktioner mellem nærtstående parter sker på markedsvilkår.

Incitamentsprogrammer

De største aktionærer har tilbudt direktionen, medlemmer af bestyrelsen samt et antal ledende medarbejdere i Dako A/S at investere i selskabet via et management participation program.

30 VALUTA- OG RENTERISICI SAMT ANVENDELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Dako anvender en række finansielle instrumenter og derivater til afdækning af væsentlige rente- og valutarisici afledt af koncernens kommercielle kerneforretning og anvender som sådan ikke finansielle instrumenter eller derivater i spekulative henseender. Den kontraktmæssige værdi af koncernens afledte finansielle instrumenter samt urealiserede gevinster og tab er anført nedenfor.

Finansielle risici

Koncernens finansielle risikostyring er baseret på politikker godkendt af bestyrelsen. Koncernen kan anvende derivater til afdækning af finansielle risici. Afdækning af finansielle risici er styret på ledelsesniveau og fokuserer kun på at kontrollere risici, der måtte opstå som en konsekvens af koncernens forretningsmæssige aktiviteter. Det er ikke koncernens politik at spekulere i bevægelser på de finansielle markeder.

De finansielle risikofaktorer omfatter primært valuta-, rente- og kreditrisici.

Valutarisiko

Valutarisiko opstår dels som følge af ubalance mellem indtægter og omkostninger i de enkelte valutaer, dels som følge af, at selskabet har nettoaktiver i en række udenlandske dattervirksomheder.

Dattervirksomheder uden for Danmark handler fortrinsvis i deres respektive lokale valutaer, både internt i koncernen og med eksterne partnere. Derfor er den største risiko relateret til omregning af udenlandske dattervirksomheders resultatopgørelse til danske kroner. Udsving i valutakurser kan påvirke koncernen, da renteudgifter og omsætning ikke denomineres i samme valuta.

Pr. 31. december 2008 havde koncernen ingen væsentlig valutarisiko i tilknytning til tilgodehavender og gæld i fremmed valuta med undtagelse af valutarisiko relateret til kreditinstitutter. Der opstår valutarisiko når intercompany-lån og værdien af investeringer i udenlandske dattervirksomheder omregnes til danske kroner. Det er ikke koncernens politik at sikre denne risiko. Risikoen på investeringer i udenlandske dattervirksomheder kan ses nedenfor.

Valutainvestering i DKK tusind	2008	2007
EUR	44.381	74.070
JPY	21.853	16.082
USD	248.315	218.134
Andre	23.949	31.420
Total	338.498	339.706

I 2008 faldt de valutaer, som koncernens omsætning regnes i, med gennemsnitligt 2,5% i forhold til danske kroner, hvilket resulterede i et fald i omsætningen på DKK 42 mio.

Den største valutarisiko vedrører USD-gælden. En 10% styrkelse af den danske krone over for USD pr. 31. december 2008 ville påvirke egenkapitalen, årlig EBITDA* og årets resultat som følger:

Effekten af en 10% USD-svækkelse (DKK tusind)	2008	2007
Egenkapital	189.859	139.000
EBITDA*	(8.185)	(8.529)
Årets resultat	230.318	144.000

En 10% svækkelse af den danske krone over for USD pr. 31. december 2008 ville have reduceret egenkapitalen, EBITDA* og årets resultat med samme beløb som angivet ovenfor.

* Se definition på side 59.

Renterisiko

Renterisiko opstår som følge af ubalance mellem rentebærende aktiver og forpligtelser, og ændringer i renten påvirker såvel balancen som resultatopgørelsen. Dako anvender renteswaps (betaler fast rente og får variabel rente) for at sikre dele af den variabelt forrentede gæld i EUR, USD og DKK. Ved udgangen af 2008 udgjorde koncernens rentebærende gæld (ekskl. kapitaliserede låneomkostninger) DKK 4.056 mio. (2007: DKK 4.039 mio.), hvoraf DKK 4.047 mio. (2007: DKK 4.030 mio.) var variabelt forrentet og DKK 9 mio. (2007: DKK 9 mio.) var fastforrentet med forskellig løbetid. Renten på 86% af gælden er sikret gennem renteswaps med en gennemsnitsløbetid på 2,4 år. 93% af gælden i USD og 80% af gælden i Euro er sikret. Prioritetsgælden på DKK 251 mio. er ligeledes sikret. Samlet vil en ændring i renteniveauet pr. 31. december 2008 på 1% medføre en ændring på DKK 5 mio. i årlige renteudgifter. Renteswaps blev oprindeligt indgået for en 3-måneders renteperiode på den variable del. I september 2008 blev rentefastsættelsesperioden på Euro-renteswaps ændret fra 3 måneder til 1 måned ved at justere nogle af de eksisterende transaktioner og ved at indgå basis-renteswaps, der konverterer rentefastsættelsesperioden fra 3 måneder til 1 måned. Renteswaps er optaget til markedsværdi og indregnet direkte i egenkapitalen.

30 VALUTA- OG RENTERISICI SAMT ANVENDELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)

DKK tusind	Fastsat periode	Kontrakt-mæssig værdi	Urealiserede gevinster/(tab) ved regulering til handelsværdi	Indregnet i resultat-opgørelsen	Ført direkte på egenkapitalen
2008					
Renteswap til udløb september 2012 (DKK 251.889 tusind)	3 måneder	251.889	(9.781)	-	(9.781)
Renteswap til udløb juli 2010 (USD 93.250 tusind)	3 måneder	492.817	(11.593)	1.819	(13.412)
Renteswaps til udløb juli 2011 (USD 186.500 tusind)	3 måneder	985.634	(72.023)	(597)	(71.426)
Renteswap til udløb juli 2012 (USD 93.250 tusind)	3 måneder	492.817	(35.280)	(2.579)	(32.701)
Renteswap til udløb juli 2010 (USD 63.750 tusind)	3 måneder	474.976	(17.339)	(1.583)	(15.756)
Renteswap til udløb juli 2011 (EUR 63.750 tusind)	1 måned	474.976	(25.051)	(1.556)	(23.495)
Renteswap til udløb juli 2010 (EUR 21.250 tusind)	3 måneder	158.325	(3.555)	163	(3.718)
Renteswap til udløb juli 2011 (EUR 21.250 tusind)	3 måneder	158.325	(4.999)	182	(5.181)
Basisswap til udløb juli 2010 (EUR 21.250 tusind)	Ændring fra 3 til 1 måned	158.325	(1.166)	(1.524)	358
Basisswap til udløb juli 2011 (EUR 21.250 tusind)	Ændring fra 3 til 1 måned	158.325	(1.039)	(1.539)	500
Værdi af terminerede swaps		-	-	-	(49.152)
Renteinstrumenter i alt		3.806.409	(181.826)	(7.214)	(223.764)

DKK tusind	Fastsat periode	Kontrakt-mæssig værdi	Urealiserede gevinster/(tab) ved regulering til handelsværdi	Indregnet i resultat-opgørelsen	Ført direkte på egenkapitalen
2007					
Renteswaps til udløb september 2012 (DKK 251.889 tusind)	3 måneder	251.889	(342)	-	(342)
Renteswaps til udløb juli 2010 (USD 186.500 tusind)	3 måneder	1.043.020	(38.133)	-	(38.133)
Renteswaps til udløb juli 2011 (USD 186.500 tusind)	3 måneder	1.043.020	(49.672)	-	(49.672)
Renteswaps til udløb juli 2010 (EUR 85.000 tusind)	3 måneder	632.910	(4.219)	-	(4.219)
Renteswaps til udløb juli 2011 (EUR 85.000 tusind)	3 måneder	632.910	(6.279)	-	(6.279)
Renteinstrumenter i alt		3.603.749	(98.645)	-	(98.645)

Den 15. september 2008 indgav Lehmann Brothers International Europe en kapitel 11 konkursbegæring. Dako stillede herefter krav om terminering af swaps med et udestående beløb på DKK 1,4 mia. Den negative markedsværdi på DKK 56 mio. er betalt til administratorene af konkursboet ved at hæve på den revolverende kreditfacilitet. Identiske swaps med samme udløb og renteperioder er blevet indgået på markedsvilkår. Den negative markedsværdi er indregnet i egenkapitalen (DKK 49 mio. pr. 31. december 2008) og vil blive afskrevet i resultatopgørelsen over den oprindelige levetid for de pågældende renteswaps.

Kreditrisiko

Koncernens kreditrisiko vedrører primært tilgodehavender, værdipapirer, likvider samt positive dagsværdier på afledte finansielle instrumenter. Alle de nævnte posters værdiansættelse i balancen svarer til størrelsen af den maksimale kreditrisiko. Historisk set har koncernen ikke oplevet større tab på tilgodehavender, da størstedelen af kunderne er offentlige hospitaler og laboratorier.

Modpartsrisiko vedrørende likvider og finansielle instrumenter er begrænset ved, at koncernen udelukkende indgår kontrakter med finansielle institutioner, som har opnået en tilfredsstillende rating fra anerkendte internationale kreditvurderingsfirmaer. De nuværende sikringsmodparter er Nordea Bank Finland PLC, Nykredit A/S og Goldman Sachs International.

30 VALUTA- OG RENTERISICI SAMT ANVENDELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for, at koncernen ikke er i stand til at imødekomme sine finansielle forpligtelser, efterhånden som de forfalder. Koncernen styrer likviditeten ved så vidt muligt altid at råde over tilstrækkelige likvide midler til at imødegå sine forpligtelser, efterhånden som de forfalder, både under normale og mere usædvanlige forhold, uden derved at lide uacceptable tab eller risikere at skade koncernens omdømme. Hovedparten af koncernens kreditfaciliteter er langfristede faciliteter, der udløber i 2014 og fremefter.

Kapitalstruktur

Dakos kapitalstruktur er karakteriseret ved en egenkapitalandel på 36% (2007: 37%). Det er koncernens hensigt også fremover at fastholde en høj egenkapitalandel.

Seniorgælds- og mezzaningældsfaciliteterne forhindrer koncernen i at foretage udlodninger, medmindre visse finansielle test og andre kriterier er opfyldt. Indtjeningen vil blive konsolideret, og det er derfor ikke hensigten at udbetale udbytte i nær fremtid.

31 OPHØRTE AKTIVITETER

Efter opkøbet af Dako i 2007 blev flowinstrumentaktiviteterne sat til salg med henblik på at skærpe koncernens fokus på cellebaseret kræftdiagnostik. Flowinstrumentaktiviteterne var ikke rentable.

Dako solgte flowinstrumentaktiviteterne den 28. december 2007.

DKK tusind	2008	2007
Nettoomsætning	-	115.800
Omkostninger	-	(52.400)
Resultat af driftsaktiviteter	-	(29.100)
Skat af periodens resultat	-	8.100
Resultat af driftsaktiviteter efter skat af ophørte aktiviteter	-	(21.000)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-	(53.900)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-	(6.600)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-	60.500
Pengestrøm i alt	-	0

Afhændelsens effekt på koncernens finansielle situation:

DKK tusind	2008	2007
Immaterielle aktiver	-	416
Materielle aktiver	-	18.495
Finansielle aktiver	-	2.925
Lagerbeholdninger	-	69.446
Tilgodehavender	-	39.964
Øvrige omsætningsaktiver	-	3.741
Likvide midler	-	8.009
Øvrige forpligtelser	-	253.703
Aktiver, netto	-	(110.707)
Gevinst/tab	-	0
Kontant afståelsessum	-	110.707
Likvide midler, solgt	-	(8.009)
Nettoresultat i alt	-	102.698

32 VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Den 29. august 2008 købte Dako samtlige aktier i den norske instrumentudviklingsvirksomhed InstrumeC AS. Virksomheden har et omfattende eksternt netværk inden for softwareudvikling og instrumentproduktion. InstrumeC AS har mere end 15 års erfaring i innovation, design og produktion af Coverslippers og H&E Stainers. Købet er i overensstemmelse med Dakos strategi om at bidrage til hurtigere og mere præcise kræftdiagnosticering gennem forbedring af workflowet i patologilaboratorier over hele verden.

Køb af dattervirksomheder og forretningsenheder, 2008

Virksomhedens navn	Primær aktivitet	Overtagelsesdato	Købt andel	Kostpris (DKK tusind)
InstrumeC AS	Diagnostik	29. august 2008	100%	97.263

Overtagne aktiver, netto DKK tusind	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen	Regulering/ reklassifikation	Indregnede værdier på overtagelses- tidspunktet
2008			
Langfristede aktiver:			
- Immaterielle aktiver	4.644	-	4.644
- Øvrige langfristede aktiver	663	1.350	1.983
Omsætningsaktiver:			
- Lagerbeholdninger	4.325	(4.325)	-
- Tilgodehavender	369	(94)	275
- Øvrige omsætningsaktiver	828	-	828
- Likvide midler	4	-	4
Aktiver i alt	10.803	(3.069)	7.734
Langfristede forpligtelser:			
- Lån	7.511	-	7.511
Andre hensatte forpligtelser	-	14.158	14.158
- Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.237	-	2.237
Forpligtelser i alt	9.748	14.158	23.906
Identificerbare aktiver og forpligtelser, netto	1.055	(17.227)	(16.172)
Aktuel købsværdi korrigeret for betingede forpligtelser			7.774
Goodwill			105.661
Kostpris			97.263
Transaktionsomkostninger			3.373
Købspris, nominal værdi			93.890
Likvide beholdninger i InstrumeC AS			(7.507)
Betaling i aktier			(46.945)
Betingede forpligtelser			(32.862)
Nettobetaling			21.590

Købsomkostningerne i 2008 i forbindelse med overtagelsen af Dako medfører, at kontante nettobetaling udgør DKK 26 mio. i 2008.

Kostprisen for InstrumeC AS var DKK 97 mio.

Efter dagsværdireguleringer i foreløbig kostprisallokering udgør goodwill DKK 106 mio., som hovedsageligt repræsenterer synergier, arbejdsstyrke og forventninger til fremtidig indtjening og vækst.

InstrumeC AS er konsolideret pr. 29. august 2008.

Konsolideret nettosalg (proforma) og konsolideret driftsresultat (proforma) for perioden er beregnet, som hvis opkøbet af InstrumeC AS havde fundet sted 1. januar 2008, og udgør henholdsvis DKK 1.644 mio. og DKK 136 mio.

Den beregnede omsætning (proforma) og konsolideret driftsresultat (proforma) for perioden er baseret på estimater fra direktionen og præsenteres kun til information. Oplysningerne er ikke reviderede. Oplysninger repræsenterer ikke det faktiske resultat, hvis opkøbet havde fundet sted den 1. januar 2008. Oplysningerne bør ej heller udgøre noget grundlag for eller skøn over beregninger på årsbasis.

32 VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER (fortsat)

Køb af dattervirksomheder og forretningsenheder, 2007

Virksomhedens navn	Primær aktivitet	Overtagelsesdato	Købt andel	Omkostning (DKK tusind)
Dako Denmark A/S	Kræftdiagnostik	31. maj 2007	100%	6.328.561

Overtagne aktiver, netto DKK tusind	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen	Regulering/ reklassifikation	Indregnede værdier på overtagelses- tidspunktet
2007			
Langfristede aktiver:			
- Immaterielle aktiver	78.361	3.845.000	3.923.361
- Materielle aktiver	596.426	(4.610)	591.816
- Øvrige langfristede aktiver	161.091	(141.596)	19.495
Omsætningsaktiver:			
- Lagerbeholdninger	391.336	41.200	432.536
- Tilgodehavender	395.060	(8.080)	386.980
- Øvrige omsætningsaktiver	12.887	-	12.887
- Likvide midler	81.016	-	81.016
Langfristede forpligtelser:			
- Udskudte skatteforpligtelser	5.856	874.678	880.534
- Lån	510.390	-	510.390
- Leverandører af varer og tjenesteydelser	30.518	-	30.518
Kortfristede forpligtelser:			
- Lån	187.452	-	187.452
- Leverandører af varer og tjenesteydelser	462.685	277.270	739.955
Identificerbare aktiver og forpligtelser, netto	519.276	2.579.966	3.099.242
Goodwill			3.229.319
Kostpris			6.328.561
Likvide beholdninger i Dako			(93.366)
Nettobetaling			6.421.927
Tilgang			(4.449)
Afgang			4.974
Nettobetaling pr. 31. december 2007			6.422.452

Kostprisen for Dako var DKK 6.329 mio. I forbindelse med opkøbet af Dako og underliggende dattervirksomheder blev immaterielle aktiver adskilt fra goodwill som led i den foreløbige allokering af købesummen, der fandt sted i forberedelsen til overtagelsen. Dagsværdien af de overtagne immaterielle aktiver såsom knowhow, varemærke og kundekontrakter og –forhold er indregnet i åbningsbalancen.

Efter dagsværdireguleringer i åbningsbalancen udgør goodwill DKK 3.230 mio., som hovedsageligt repræsenterer dagsværdien af arbejdsstyrken og forventninger til fremtidig vækst.

Dako er konsolideret pr. 31. maj 2007, og de konsoliderede tal er præsenteret fra den 31. maj til 31. december 2007, idet Dako blev etableret den 31. maj 2007.

Konsolideret nettosalg (proforma) og konsolideret driftsresultatet (proforma) for perioden er beregnet, som hvis opkøbet af Dako havde fundet sted den 25. februar 2007 (datoen for stiftelse af Dako A/S) og udgør henholdsvis DKK 1.298 mio. og DKK -10 mio. Eksklusive dagsværdireguleringer på varebeholdninger på DKK 101 mio., afskrivninger på immaterielle aktiver indregnet i forbindelse med opkøbet af Dako samt andre omkostninger på DKK 111 mio. udgør driftsresultatet DKK 202 mio. svarende til 16%.

Den beregnede omsætning (proforma) og den konsoliderede primære drift (proforma) for året er baseret på estimater fra direktionen og præsenteres kun til information. Oplysningerne er ikke reviderede. Oplysninger repræsenterer ikke det faktiske resultat, hvis opkøbet havde fundet sted den 25. februar 2007. Oplysningerne bør ej heller udgøre noget grundlag for eller skøn over beregninger på årsbasis.

33 BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Den 19. januar 2009 blev Lars Holmqvist udnævnt til administrerende direktør og CEO efter Patrik Dahlén. Beslutningen om at indsætte en ny CEO er taget for at fremskynde Dakos forretningsstrategi og sætte øget fokus på gennemførelsen af Dakos vækstpotentiale. Lars Holmqvist kommer fra en stilling som administrerende direktør for Applied Biosystems, International, hvor han har arbejdet siden 2004.

Bestyrelsen og direktionen er ikke bekendt med andre begivenheder efter 31. december 2008, der kan få væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter.

34 NY REGNSKABSSTANDARD

IASB har godkendt følgende nye IFRS-standarder og fortolkningsbidrag (IFRIC), som Dako A/S ikke var forpligtet til at følge ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2008: IAS 1, 23 og 27, IFRS 2, 3 og 8 samt IFRIC 12-18. IAS 27, IFRS 3 samt IFRIC 12 og 15-18 er endnu ikke godkendt af EU.

Dako A/S forventer at anvende de nye standarder og fortolkningsbidrag fra deres ikrafttrædelsesdato i henholdsvis 2009 og 2010. Ingen af disse standarder eller fortolkningsbidrag forventes at have væsentlig betydning for Dako A/S' finansielle rapportering.

IFRS 8, "Segmentoplysninger", finder anvendelse for regnskabsår, der starter fra og med 1. januar 2009. Standarden får kun virkning på præsentationen af koncernens segmenter og ikke på indregning og måling i årsrapporten. IFRS 8 omfatter ikke længere krav til oplysning om både forretningsmæssige og geografiske segmenter, men kun til, at oplysningerne er baseret på de segmenter, der anvendes til koncernens interne rapportering og ledelsesformål. Dette kan få konsekvenser for årsrapporten.

MODERSELSKAB

Resultatopgørelse

DKK tusind	Note	2008	25. feb. – 31. dec. 2007
Nettoomsætning		19.048	5.301
Administrationsomkostninger	2	(19.253)	(7.743)
Resultat af primær drift		(205)	(2.442)
Finansielle indtægter	4	44.803	184.562
Finansielle omkostninger	5	(417.175)	(202.430)
Resultat før skat		(372.577)	(20.310)
Skat af periodens resultat	6	9.578	(9.546)
Periodens resultat		(362.999)	(29.856)

Periodens resultat foreslås fordelt således:

Overført resultat		(362.999)	(29.856)
I alt		(362.999)	(29.856)

MODERSELSKAB

Balance

DKK tusind	Note	2008	2007
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Kapitalandele i dattervirksomhed	7	6.328.561	6.329.086
Lån til dattervirksomhed		388.401	502.707
Udskudt skatteaktiv	8	26.838	15.029
Langfristede aktiver i alt		6.743.800	6.846.822
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Periodeafgrænsningsposter og andre tilgodehavender		2.480	8.455
Likvide beholdninger		13.400	154.421
Kortfristede aktiver i alt		15.880	162.876
Aktiver i alt		6.759.680	7.009.698
Egenkapital i alt			
		2.878.720	3.308.202
FORPLIGTELSE			
Kreditinstitutter	10	3.629.675	3.533.263
Andre hensatte forpligtelser	11	26.340	-
Langfristede forpligtelser		3.656.015	3.533.263
Kreditinstitutter	10	54.254	65.778
Leverandører af varer og tjenesteydelser		403	2.484
Anden gæld	12	170.288	99.971
Kortfristede forpligtelser		224.945	168.233
Forpligtelser i alt		3.880.960	3.701.496
Passiver i alt		6.759.680	7.009.698

MODERSELSKAB

Pengestrømsopgørelse

DKK tusind	Note	2008	25. feb. – 31. dec. 2007
Resultat af primær drift		(205)	(2.442)
Tilbageførsel af poster uden likviditets effekt:			
Renteindtægter, betalt		43.250	16.778
Renteomkostninger, betalt		(286.360)	(110.840)
Ændring i driftskapital	13	(1.541)	(4.251)
Pengestrømme fra/(til) driftsaktivitet		(244.856)	(100.755)
Køb af dattervirksomheder og forretningsenheder		(4.449)	(6.329.086)
Investering i andre langfristede finansielle aktiver		187.591	(502.707)
Pengestrømme fra/(til) investeringsaktivitet		183.142	(6.831.793)
Kapitalforhøjelser		-	3.411.785
Ny kortfristet gæld		59.315	3.675.184
Betaling af langfristet gæld		(153.013)	-
Pengestrømme fra/(til) finansieringsaktivitet		(93.698)	7.086.969
Ændringer i likvider		(155.412)	154.421
Likvider pr. 1. januar		154.421	-
Likvider pr. 31. december	14	(991)	154.421

MODERSELSKAB

Opgørelse af indregnede omkostninger og indtægter og egenkapitalopgørelse

DKK tusind	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Overført resultat	Forudbetalt aktiereserve	I alt
2008					
Egenkapital pr. 1. januar	100.198	(73.727)	3.281.731	-	3.308.202
Værdiregulering af derivater	-	(122.547)	-	-	(122.547)
Skat af værdiregulering af derivater	-	2.231	-	-	2.231
Amortisering af derivater	-	6.888	-	-	6.888
Periodens resultat	-	-	(362.999)	-	(362.999)
Indkomst i alt	-	(113.428)	(362.999)	-	(476.427)
Udstedelse af Dako A/S aktier ved køb af InstrumeC A/S	-	-	-	46.945	46.945
Egenkapital pr. 31. december	100.198	(187.155)	2.918.732	46.945	2.878.720

DKK tusind	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Overført resultat	Forudbetalt aktiereserve	I alt
2007					
Egenkapital pr. 25. februar	500	-	-	-	500
Værdiregulering af derivater	-	(98.303)	-	-	(98.303)
Skat af værdiregulering af derivater	-	24.576	-	-	24.576
Periodens resultat	-	-	(29.856)	-	(29.856)
Indkomst i alt	-	(73.727)	(29.856)	-	(103.583)
Kapitalforhøjelser	99.698	-	3.311.587	-	3.411.285
Egenkapital pr. 31. december	100.198	(73.727)	3.281.731	-	3.308.202

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Forudbetalt aktiereserve

Som en del af købsprisen for det norske selskab InstrumeC AS, der blev opkøbt den 29. august 2008, vil Dako A/S senest den 31. august 2010 udstede nominelt 1.179.744 A-aktier og nominelt 196.246 B-aktier, hvilket svarer til den aftalte værdi på NOK 50 mio.

MODERSELSKAB

Noter

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Moderselskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til Årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK).

Regnskabspraksis for koncernen fremgår af note 1 i koncernregnskabet. Regnskabspraksis for moderselskabet er den samme som for koncernen med undtagelse af det nedenfor angivne.

Supplerende anvendt regnskabspraksis for moderselskabet

Finansielle aktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvor kostpris overstiger genvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen nedskrives i det omfang, udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er baseret på skøn over usikre fremtidige begivenheder. Sådanne skøn foretages bl.a. ved nedskrivningstest af investering i dattervirksomhed.

De anvendte skøn samt forudsætningerne herfor vurderes som forsvarlige af ledelsen. Generelle risici og usikkerheder kan dog føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

2 PERSONALEOMKOSTNINGER

DKK tusind	2008	25. feb. – 31. dec. 2007
Lønninger	12.247	3.490
Bidragbaserede pensionsordninger og andre langsigtede personaleydelse	863	385
Andre omkostninger til social sikring mv.	33	7
Personaleomkostninger i alt	13.143	3.882
Indeholdt i resultatopgørelsen i følgende funktioner:		
Administrationsomkostninger	13.143	3.882
Gennemsnitligt antal medarbejdere	6	5
Vederlag til direktion	7.215	2.899
Vederlag til bestyrelse	391	625
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt	7.606	3.524

Direktionen har bonusordninger, der er afhængige af specifikke kriterier. Derudover har direktionen indgået opsigelsesaftaler med 12 måneders varsel.

3 HONORAR TIL REVISOR

DKK tusind	2008	25. feb. – 31. dec. 2007
Revision	475	390
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	350	-
Skatte- og afgiftsmæssig rådgivning	215	50
Andre ydelser	1.004	525
Honorar til revisor i alt	2.044	965

4 FINANSIELLE INDTÆGTER

DKK tusind	2008	25. feb. – 31. dec. 2007
Renteindtægter	1.301	4.610
Renteindtægter, dattervirksomhed	34.095	11.759
Andre finansielle indtægter	9.407	460
Valutakursgevinster (netto)	0	167.733
Finansielle indtægter i alt	44.803	184.562

5 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

DKK tusind	2008	25. feb. – 31. dec. 2007
Renteomkostninger, kreditinstitutter mv.	313.885	190.396
Amortiseringsomkostninger	19.181	9.205
Ikke effektiv del af renteswaps	3.413	-
Andre finansielle omkostninger	3.840	2.829
Valutakurstab, netto	76.856	0
Finansielle omkostninger i alt	417.175	202.430

6 SKAT

DKK tusind	2008	25. feb. – 31. dec. 2007
Ændring i udskudt skat	(10.057)	9.546
Regulering vedrørende tidligere år	479	-
Skat af periodens resultat i alt	(9.578)	9.546

DKK tusind	2008	Procent	25. feb. – 31. dec. 2007	Procent
Resultat før skat	(372.577)		(20.310)	
Beregnet skat heraf, 25%	(93.144)	25,0	(5.077)	25,0
Skatteeffekt af:				
Fradragsberettigede kapitalomkostninger	479	(0,1)	(2.777)	13,7
Ikke-fradragsberettigede renteomkostninger	83.087	(22,3)	17.400	85,7
Skat i alt	(9.578)	2,6	9.546	47,0

7 KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHED

DKK tusind	2008	2007
Omkostninger pr. 1. januar	6.329.086	-
Tilgang	4.449	6,329,086
Afgang	(4.974)	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	6.328.561	6,329,086

Ejerandel	Domicil	2008	2007
Dako Denmark A/S	Glostrup, Danmark	100%	100%

8 UDSKUDTE SKATTEAKTIVER

DKK tusind	2008	2007
Udskudt skat pr. 1. januar	15.029	-
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	9.578	(9.546)
Udskudt skat indregnet i egenkapitalen	2.231	24.576
Udskudt skat pr. 31. december	26.838	15.029

Udskudte skatteaktiver vedrører:

DKK tusind	2008	2007
Balance pr. 31. december:		
Amortiserede låneomkostninger	5.649	2.301
Fremførbart skattemæssigt underskud	21.189	12.728
I alt	26.838	15.029

Indregning

Udskudte skatteaktiver indregnes som aktiver, når det er sandsynligt, at de vil reducere fremtidige skattebetalinger inden for en rimelig tidsperiode.

Udskudte skatteforpligtelser på ikke-udloddede udbytter fra aktier i dattervirksomheder indregnes ikke, idet Dako A/S bestemmer tidspunktet for en sådan udlodning eller salg, og det skønnes ikke sandsynligt, at dette vil ske inden for en overskuelig tidshorisont.

9 AKTIEKAPITAL

2008	Antal aktier, tusind	Nominal værdi, DKK tusind
Aktiekapital pr. 1. januar	100.198	100.198
Aktiekapital pr. 31. december	100.198	100.198

2007	Antal aktier, tusind	Nominal værdi, DKK tusind
Aktiekapital pr. 25. februar	500	500
Kapitalforhøjelser i året	99.698	99.698
Aktiekapital pr. 31. december	100.198	100.198

Aktiekapitalen består af 85.060.142 A-aktier (84,89%), som hver har 10 stemmer, og 15.138.172 B-aktier (15,11%), som hver har 1 stemme. A-aktierne har forlods ret til det udbetalte beløb plus et årligt afkast på 14%. Den resterende indtjening vil blive fordelt blandt B-aktionærerne.

Forkøbsret i forbindelse med salg eller afhændelse af investeringen

A-aktierne har forkøbsret til køb af B-aktier, eller dele heraf, i tilfælde af salg af B-aktier.

Aktionærer

Den største aktionær er Delphi S.a.r.l., Luxembourg, som har 98,11% af aktiekapitalen. Delphi S.a.r.l. er kontrolleret af EQT V Limited. De resterende 1,89% af aktiekapitalen er fordelt blandt nuværende medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer i Dako A/S.

Forudbetalt aktiereserve

Som en del af købsprisen for det norske selskab InstrumeC AS, der blev opkøbt den 29. august 2008, vil Dako A/S senest den 31. august 2010 udstede nominelt 1.179.744 A-aktier og nominelt 196.246 B-aktier, hvilket svarer til den aftalte værdi på NOK 50 mio.

10 KREDITINSTITUTTER

DKK tusind	Renter	Udløb	Fast/variabel	Regnskabsmæssig værdi	Beskrivelse
2008					
DKK	DKK O/N + margin	2014	Variabel	14.391	Revolverende facilitet
USD	Libor 1 måned + margin	2014	Variable	49.024	Revolverende facilitet
USD	Libor 3 måneder + margin	2015/2016	Variabel	1.182.958	Seniorfacilitet
USD	Libor 3 måneder + margin	2017	Variabel	840.565	Mezzaninfacilitet
EUR	Libor 1 måned + margin	2015/2016	Variabel	1.557.128	Seniorfacilitet
I alt				3.644.066	

DKK tusind		Udløb	Fast/variabel	Regnskabsmæssig værdi	Beskrivelse
2007					
USD	Libor 3 måneder + margin	2015/2016	Variabel	1.114.845	Seniorfacilitet
USD	Libor 3 måneder + margin	2017	Variabel	768.863	Mezzaninfacilitet
EUR	Libor 3 måneder + margin	2015/2016	Variabel	1.649.555	Seniorfacilitet
I alt				3.533.263	

DKK tusind	2008	2007
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	3.629.675	3.533.263
Kreditinstitutter	14.391	-
Regnskabsmæssig værdi af gæld til kreditinstitutter i alt	3.644.066	3.533.263
Periodiserede renter (inkluderet i kreditinstitutter under kortfristede forpligtelser)	39.863	65.778
Gæld til kreditinstitutter i alt	3.683.929	3.599.041
Nominal værdi (regnskabsmæssig værdi korrigeret for kapitaliserede låneomkostninger)	3.727.298	3.683.810
Dagsværdi	3.727.298	3.683.810

Ved årets udgang havde selskabet uudnyttede kreditfaciliteter på DKK 212 mio. (2007: DKK 150 mio.). De uudnyttede kreditfaciliteter består af en revolverende kreditfacilitet på DKK 112 mio. (2007: DKK 50 mio.) og en investerings-/R&D-facilitet på DKK 100 mio. (2007: DKK 100 mio.). Faciliteterne udløber i 2014.

Der er afdragsfrihed på seniorgælds- og mezzaningældsfaciliteterne frem til udløb. Den regnskabsmæssige værdi af mezzaningældsfaciliteten inkluderer kapitaliserede renter på DKK 96 mio. (7,50% p.a.) (2007: DKK 36 mio.).

Seniorgælds- og mezzaningældsfaciliteterne er underlagt særlige forpligtelser, bestemmelser samt andre restriktioner. Finansielle bestemmelser omfatter gælds- og rentedækningsnøgletal samt cash flow og investeringsnøgletal. For eventualaktiver og -forpligtelser relateret til kreditfaciliteterne henvises til note 28, Eventualaktiver og -forpligtelser.

Pr. 31. december 2008 er der indregnet DKK 83 mio. (2007: DKK 86 mio.) i låneomkostninger med fradrag af amortisering under langfristet gæld.

Selskabet har indgået renteswaps til afdækning af renterisici. jf. note 14.

11 HENSÆTTELSE

Hensættelser på DKK 26.340 tusind (2007: DKK 0 tusind) vedrører betingede forpligtelser i forbindelse med opkøbet af InstrumeC AS.

12 ANDEN GÆLD

DKK tusind	2008	2007
Dagsværdi af derivater	168.222	98.303
Anden gæld	2.066	1.668
Anden gæld i alt	170.288	99.971

13 ÆNDRINGER I DRIFTSKAPITAL

DKK tusind	2008	2007
(Stigning)/fald i tilgodehavender	143	(8.404)
Stigning/(fald) i leverandører og anden gæld	(1.684)	4.153
Ændringer i driftskapital	(1.541)	(4.251)

14 LIKVIDER

DKK tusind	2008	2007
Likvide beholdninger	13.400	154.421
Kreditinstitutter (note 10)	(14.391)	-
Likvider i alt	(991)	154.421

15 VALUTA- OG RENTERISICI SAMT ANVENDELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Dako anvender en række finansielle instrumenter og derivater til afdækning af væsentlige rente- og valutarisici afledt af Dako A/S' kommercielle kerneforretning og anvender som sådan ikke finansielle instrumenter eller derivater i spekulative henseender. Den kontraktmæssige værdi af koncernens afledte finansielle instrumenter samt urealiserede gevinster og tab er anført nedenfor.

Finansielle risici

De finansielle risikofaktorer omfatter primært valuta-, rente- og kreditrisici. Selskabets finanspolitik fastlægger, at finansielle instrumenter udelukkende anvendes til at minimere de finansielle risici, som er en konsekvens af de forretningsmæssige aktiviteter.

Valutarisiko

Valutarisiko opstår som følge af ubalance mellem aktiver og passiver i udenlandske valutaer.

Den største valutarisiko vedrører USD-gælden. En 10% styrkelse af den danske krone over for USD pr. 31. december 2008 ville påvirke egenkapitalen, årlig EBITDA* og årets resultat som følger:

Effekten af en 10% USD-svækkelse (DKK tusind)	2008	2007
Egenkapital	229.970	157.000
EBITDA*	0	0
Årets resultat	229.970	157.000

En 10% svækkelse af den danske krone over for USD pr. 31. december 2008 ville have reduceret egenkapitalen, EBITDA* og årets resultat med samme beløb som angivet ovenfor.

* Se definition på side 59.

Renterisiko

Renterisiko opstår som følge af ubalance mellem rentebærende aktiver og forpligtelser, og ændringer i renten påvirker såvel balancen som resultatopgørelsen. Dako anvender renteswaps (betaler fast rente og får variabel rente) for at sikre dele af den variabelt forrentede gæld i EUR, USD og DKK. Ved udgangen af 2008 udgjorde den rentebærende gæld (ekskl. kapitaliserede låneomkostninger) i Dako A/S DKK 3.727 mio. (2007: DKK 3.683 mio.), hvoraf DKK 3.727 mio. (2007: DKK 3.683 mio.) var variabelt forrentet. Renten på 87% af gælden er sikret gennem renteswaps med en gennemsnitsløbetid på 2,3 år. 93% af gælden i USD og 80% af gælden i Euro er sikret. Samlet vil en ændring i renteniveauet pr. 31. december 2008 på 1% medføre en ændring på DKK 4 mio. i årlige renteudgifter. Renteswaps blev oprindeligt indgået for en 3-måneders renteperiode på den variable del. I september 2008 blev rentefastsættelsesperioden på Euro-renteswaps ændret fra 3 måneder til 1 måned ved at justere nogle af de eksisterende transaktioner og ved at indgå basisrenteswaps, der konverterer rentefastsættelsesperioden fra 3 måneder til 1 måned. Renteswaps er optaget til markedsværdi og indregnet direkte i egenkapitalen.

15 VALUTA- OG RENTERISICI SAMT ANVENDELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER (fortsat)

DKK tusind	Fastsat periode	Kontrakt-mæssig værdi	Urealiserede gevinster/(tab) ved regulering til handelsværdi	Indregnet i resultat-opgørelsen	Ført direkte på egenkapitalen
2008					
Renteswap til udløb juli 2010 (USD 93.250 tusind)	3 måneder	492.817	(11.593)	1.819	(13.412)
Renteswaps til udløb juli 2011 (USD 186.500 tusind)	3 måneder	985.634	(72.023)	(597)	(71.426)
Renteswap til udløb juli 2012 (EUR 93.250 tusind)	3 måneder	492.817	(35.280)	(2.579)	(32.701)
Renteswap til udløb juli 2010 (EUR 63.750 tusind)	3 måneder	474.976	(17.339)	(1.583)	(15.756)
Renteswap til udløb juli 2011 (EUR 63.750 tusind)	1 måned	474.976	(25.051)	(1.556)	(23.495)
Renteswap til udløb juli 2010 (EUR 21.250 tusind)	3 måneder	158.325	(3.555)	163	(3.718)
Basisswap til udløb juli 2011 (EUR 21.250 tusind)	3 måneder	158.325	(4.999)	182	(5.181)
Basisswap til udløb juli 2010 (EUR 21.250 tusind)	Ændring fra 3 til 1 måned	158.325	(1.166)	(1.524)	358
Basisswap til udløb juli 2011 (EUR 21.250 tusind)	Ændring fra 3 til 1 måned	158.325	(1.039)	(1.539)	500
Værdi af terminerede swaps		-	-	-	(49.152)
Renteinstrumenter i alt		3.554.520	(172.045)	(7.214)	(213.983)

DKK tusind	Fastsat periode	Kontrakt-mæssig værdi	Urealiserede gevinster/(tab) ved regulering til handelsværdi	Indregnet i resultat-opgørelsen	Ført direkte på egenkapitalen
2007					
Renteswaps til udløb juli 2010 (USD 186.500 tusind)	3 måneder	1.043.020	(38.133)	0	(38.133)
Renteswaps til udløb juli 2011 (USD 186.500 tusind)	3 måneder	1.043.020	(49.672)	0	(49.672)
Renteswaps til udløb juli 2010 (EUR 85.000 tusind)	3 måneder	632.910	(4.219)	0	(4.219)
Renteswaps til udløb juli 2011 (EUR 85.000 tusind)	3 måneder	632.910	(6.279)	0	(6.279)
Renteinstrumenter i alt		3.351.860	(98.303)	0	(98.303)

Den 15. september 2008 indgav Lehmann Brothers International Europe en kapitel 11-konkursbegæring. Dako stillede herefter krav om terminering af swaps med et udestående beløb på DKK 1,4 mia. Den negative markedsværdi på DKK 56 mio. er betalt til administratorene af konkursboet ved at hæve på den revolverende kreditfacilitet. Identiske swaps med samme udløb og renteperioder er blevet indgået på markedsvilkår. Den negative markedsværdi er indregnet i egenkapitalen (DKK 49 mio. pr. 31. december 2008) og vil blive afskrevet i resultatopgørelsen over den oprindelige levetid for de pågældende renteswaps.

Kreditrisiko

Dako A/S' kreditrisiko vedrører primært tilgodehavender, værdipapirer, likvider samt positive dagsværdier på afledte finansielle instrumenter. Alle de nævnte posters værdiansættelse i balancen svarer til størrelsen af den maksimale kreditrisiko. Historisk set har koncernen ikke oplevet større tab på tilgodehavender.

Modpartsrisiko vedrørende likvider og finansielle instrumenter er begrænset ved, at koncernen udelukkende indgår kontrakter med finansielle institutioner, som har opnået en tilfredsstillende rating fra anerkendte internationale kreditvurderingsfirmaer. De nuværende sikringsmodparter er Nordea Bank Finland PLC og Goldman Sachs International.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for, at koncernen ikke er i stand til at imødekomme sine finansielle forpligtelser, efterhånden som de forfalder. Selskabet styrer likviditeten ved så vidt muligt altid at råde over tilstrækkelige likvide midler til at imødegå sine forpligtelser, efterhånden som de forfalder, både under normale og mere usædvanlige forhold, uden derved at lide uacceptable tab eller risikere at skade koncernens omdømme. Hovedparten af Dako A/S kreditfaciliteter er langfristede faciliteter, der udløber i 2014 og fremefter.

Kapitalstruktur

Seniorgælds- og mezzaningældsfaciliteterne forhindrer koncernen i at foretage udlodninger, medmindre visse finansielle test- og andre kriterier er opfyldt. Indtjeningen vil blive konsolideret, og det er derfor ikke hensigten at udbetale udbytte i nær fremtid.

16 EVENTUALFORPLIGTELSER

Seniorgælds- og mezzaningældsfaciliteter

Dako A/S har pantsat sine aktier i Dako Denmark A/S til sikkerhed for seniorgældsfaciliteterne og pantsat disse aktier sekundært som sikkerhed for mezzaningældsfaciliteten. Dako A/S, Dako Denmark A/S og visse af Dako Denmark A/S' væsentlige dattervirksomheder har stillet garanti for Dako A/S' lån i henhold til seniorgælds- og mezzaningældsfaciliteterne. Dattervirksomhedernes lån og garantier er garanteret ved sikkerhed i dattervirksomhedernes bankkonti, debitorilgodehavender, koncerninterne tilgodehavender, immaterielle rettigheder og visse andre aktiver i Dako A/S og dattervirksomhederne. Herudover er aktierne i de væsentlige dattervirksomheder og visse af disse datterselskaber blevet pantsat. Garantier og sikkerhedsstillelser skal anses for ikke at være afgivet, hvis dette ville være i strid med gældende danske bestemmelser om ulovlig finansiel støtte.

Skat

Dako A/S er sambeskattet med andre koncernselskaber og hæfter solidarisk for skatter, der relaterer sig til sambeskatninger.

17 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Dako A/S blev stiftet den 25. februar 2007 af Delphi S.a.r.l., som har bestemmende indflydelse på Dako A/S. Derudover har et antal ledende medarbejdere i Dako Koncernen købt aktier i Dako A/S. Den ultimative indflydelse over Dako A/S udøves af EQT V Limited.

Dako A/S har ingen andre nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Dako A/S har i årets løb ikke gennemført transaktioner med nærtstående parter ud over almindelig aflønning af bestyrelsen og direktionen. Alle transaktioner mellem nærtstående parter sker på markedsvilkår.

Incitamentsprogrammer

De største aktionærer har tilbudt direktionen, medlemmer af bestyrelsen samt et antal ledende medarbejdere i Dako A/S at investere i selskabet via et "management participation program".

18 BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Den 19. januar 2009 blev Lars Holmqvist udnævnt til administrerende direktør og CEO efter Patrik Dahlén. Beslutningen om at indsætte en ny CEO er taget for at fremskynde Dakos forretningsstrategi og sætte øget fokus på gennemførelsen af Dakos vækstpotentiale. Lars Holmqvist kommer fra en stilling som administrerende direktør for Applied Biosystems, International, hvor han har arbejdet siden 2004.

Bestyrelsen og direktionen er ikke bekendt med andre begivenheder efter 31. december 2008, der kan få væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling eller fremtidsudsigter.

19 NYE REGNSKABSSTANDARDE

IASB har godkendt følgende nye IFRS-standarde og fortolkningsbidrag (IFRIC), som Dako A/S ikke var forpligtet til at følge ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2008: IAS 1, 23 og 27, IFRS 2, 3 og 8 samt IFRIC 12-18. IAS 27, IFRS 3 samt IFRIC 12 og 15-18 er endnu ikke godkendt af EU.

Dako A/S forventer at anvende de nye standarde og fortolkningsbidrag fra deres ikrafttrædelsesdato i henholdsvis 2009 og 2010. Ingen af disse standarde eller fortolkningsbidrag forventes at have væsentlig betydning for Dako A/S' finansielle rapportering.

KONCERNOVERSIGT

Selskab	Valuta	Kapital i tusind		Ejerandel i procent	
		2008	2007	2008	2007
Moderelskab					
Dako A/S	DKK	100.198	100.198	100	100
Salgsselskaber					
Dako France S.A.S., Trappes, Frankrig	EUR	234	234	100	100
Dako Netherlands B.V., Eindhoven, Holland	EUR	18	18	100	100
Dako Belgium N.V., Heverlee, Belgien	EUR	62	62	100	100
Dako Italia S.p.A., Milano, Italien	EUR	1.548	1.548	100	100
Dako Polska Sp. zo.o., Gdynia, Polen	PLN	100	100	100	100
Dako Schweiz AG, Baar, Schweiz	CHF	300	300	100	100
Dako Österreich GmbH, Wien, Østrig	EUR	18	18	100	100
Dako Diagnósticos S.A., Barcelona, Spanien	EUR	240	240	100	100
Dako Sweden AB, Stockholm, Sverige	SEK	200	200	100	100
Dako Deutschland GmbH, Hamborg, Tyskland	EUR	26	26	100	100
Dako (Australia) Pty. Ltd., Sydney, Australien	AUD	310	310	100	100
Dako Canada, Inc., Toronto, Canada	CAD	350	350	100	100
Dako Japan Inc., Tokyo, Japan	JPY	80.000	80.000	100	100
Dako Diagnostics Ireland Ltd., Dublin, Irland	EUR	0	0	100	100
Dako Czech Republic s.r.o., Brno, Tjekkiet*	CZK	100	100	100	100
Dako UK Ltd., England	GBP	0	0	100	100
Dako Finland Oy	EUR	19	-	100	-
Dako InstrumeC AS, Norge	NOK	970	-	100	-
Danske selskaber					
Dako Denmark A/S, Glostrup, Danmark	DKK	61.682	61.682	100	100
Dako Norge, Oslo Filial		-	-	-	-
Amerikanske selskaber					
Dako Holding, Inc., Delaware, USA	USD	4.148	4.148	100	100
Dako North America, Inc., Carpinteria, USA	USD	4.148	4.148	100	100
BPI Holding, Inc., Delaware, USA (8.001 aktier à USD 0,01)	USD	1	1	100	100
DCI Real Estate Holdings, Inc., Delaware, USA	USD	4	4	100	100
Andre selskaber					
Aperio Technologies, Inc., Californien, USA	USD	102.738	76.490	11	14

* Selskabet er under likvidation.

FINANSIELLE DEFINITIONER

Ved beregning af nøgletal anvender Dako Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning fra 2005.

EBITDA*

Resultat før renter, skat og af- og nedskrivninger.

EBITDA (%)*

Resultat før renter, skat og af- og nedskrivninger i procent af omsætning.

EBITDA FØR ANDRE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER*

Indtægter før andre indtægter og omkostninger, skat og af- og nedskrivninger.

EBITDA FØR ANDRE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER (%)*

Indtægter før andre indtægter og omkostninger skat og af- og nedskrivninger i procent af omsætning.

JUSTERET EBITDA*

Resultat før renter, skat, af- og nedskrivninger, andre indtægter og omkostninger samt dagsværdireguleringer.

JUSTERET EBITDA (%)*

Resultat før renter skat, af- og nedskrivninger, andre indtægter og omkostninger samt dagsværdireguleringer i procent af omsætning.

EFFEKTIV SKATTESATS (%)

Skat af periodens resultat i procent af resultat før skat.

SOLIDITETSGRAD

Egenkapital i procent af samlede aktiver ultimo.

FINANSIEL GEARING

Nettorentebærende gæld divideret med egenkapital.

NETTORENTEBÆRENDE GÆLD

Rentebærende forpligtelser minus rentebærende aktiver.

DRIFTSKAPITAL, NETTO

Alle omsætningsaktiver minus kortfristede forpligtelser anvendt til eller nødvendige for driften af forretningen, ekskl. skat.

ANTAL AKTIER

Samlet antal aktier minus beholdning af egne aktier.

RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (%)

Resultat før renter og skat.

UDBYTTE PR. AKTIE

Foreslået udbytte divideret med antal aktier ultimo.

EGENKAPITALFORRENTNING (%)

Periodens resultat i procent af gennemsnitlig egenkapital.

* EBITDA, EBITDA før andre indtægter og omkostninger og justeret EBITDA (herefter "EBITDA") er ikke defineret i IFRS. "EBITDA" præsenteres som supplerende resultatmål for at lette sammenligningen af driftsresultaterne mellem perioder, fordi forskelle mellem perioderne som følge af ændringer i kapitalstruktur, skatteforhold og langfristede aktivers alder og de dermed forbundne afskrivninger udelades. "EBITDA" bør ikke vurderes alene eller som erstatning for resultat af primær drift eller andre resultatopgørelses- eller pengestrømsposter, der er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som et mål for indtjeningen eller likviditet. "EBITDA" tager ikke højde for betalingsforpligtelser på gæld og andre forpligtelser, herunder anlægsinvesteringer, og er således ikke nødvendigvis en indikation for beløb, der måtte være til fri rådighed. Endvidere er "EBITDA", som præsenteret i denne årsrapport, muligvis ikke sammenlignelig med andre selskabers mål med lignende betegnelse på grund af forskelle i opgørelsen deraf.